



**28 de octubre de 2016**

De conformidad con lo previsto en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, por medio de la presente se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a CLERHP Estructuras, S.A.:

1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance individual.
2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidado.
3. Hechos posteriores al cierre.
4. Informe de revisión limitada de los estados financieros intermedios de CLERHP Estructuras, S.A.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

Atentamente,

En Mazarrón (Murcia), 28 de octubre de 2016

D. Juan Andrés Romero Hernández

Presidente y Consejero Delegado de CLERHP Estructuras, S.A

## 1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance individuales

### 1.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales

En este apartado se refleja la cuenta de Pérdidas y Ganancias de CLERHP Estructuras, S.A., la sociedad matriz del grupo CLERHP, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016, así como su evolución respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, recogida en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado. Dichos estados intermedios han sido objeto de revisión limitada por parte del auditor de la Compañía.

| <b>Pérdidas y ganancias (Euros)</b>         | <b>30/06/2015</b> | <b>30/06/2016</b> | <b>Variación</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b> | <b>916.810</b>    | <b>687.041</b>    | <b>-25%</b>      |
| <b>Aprovisionamientos</b>                   | -                 | -                 |                  |
| <b>Margen</b>                               | <b>916.810</b>    | <b>687.041</b>    | <b>-25%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>            | <i>100%</i>       | <i>100%</i>       |                  |
| <b>Otros resultados</b>                     | - <b>0</b>        | <b>74</b>         |                  |
| <b>Gastos de personal</b>                   | - <b>156.479</b>  | - <b>249.889</b>  | <b>60%</b>       |
| <b>Otros gastos de explotación</b>          | - <b>168.136</b>  | - <b>247.721</b>  | <b>47%</b>       |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>592.195</b>    | <b>189.504</b>    | <b>-68%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>            | <i>65%</i>        | <i>28%</i>        |                  |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>        | -                 | - <b>3.759</b>    |                  |
| <b>Resultado de explotación</b>             | <b>592.195</b>    | <b>185.745</b>    | <b>-69%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>            | <i>65%</i>        | <i>27%</i>        |                  |
| <b>Resultado financiero</b>                 | - <b>9.061</b>    | <b>762</b>        | <b>-108%</b>     |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>         | <b>583.134</b>    | <b>186.507</b>    | <b>-68%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>            | <i>64%</i>        | <i>27%</i>        |                  |
| <b>Impuesto de sociedades</b>               | - <b>134.898</b>  | - <b>48.829</b>   | <b>-64%</b>      |
| <b>Resultado del ejercicio</b>              | <b>448.236</b>    | <b>137.678</b>    | <b>-69%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>            | <i>49%</i>        | <i>20%</i>        |                  |

Durante el primer semestre de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. obtuvo un importe neto de la cifra de negocios de 687.041 euros, lo que representa una caída del 25% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debió, principalmente, a un descenso de los trabajos directos de la línea de negocio de asistencia técnica, en favor de la línea de construcción. No obstante lo anterior, en los seis primeros meses el grupo ha conseguido contratos de entidad mayor que han permitido obtener una cifra de negocios mayor en la línea de construcción, aunque con menor necesidad de asistencia técnica.

Tanto los gastos de explotación como los de personal se incrementaron de manera notable respecto al ejercicio anterior. El proceso de diversificación geográfica en el que se encuentra inmersa la Compañía ha requerido el aumento de la plantilla, tanto en su estructura como en el departamento técnico, así como la reorganización de otros puestos de la Compañía, para conseguir un control adecuado a la nueva situación y un servicio de ingeniería que sea capaz de atender los nuevos mercados.

Se han cambiado de ubicación geográfica a varios empleados que han pasado de formar parte de la plantilla en Bolivia a formar parte de la plantilla en España, para participar en el proceso

de apertura de nuevos mercados. El personal afectado por estos movimientos pertenece al área financiera y al área comercial.

Por otro lado, el aumento de los gastos de explotación fue debido, principalmente, a la incorporación de CLERHP Estructuras, S.A. al Mercado Alternativo Bursátil (MAB), que ha exigido nuevos gastos derivados de la cotización en el mercado. Dentro de éstos, se recogen los gastos asociados a la incorporación de consejeros independientes, así como otros costes recurrentes asociados al estatus de cotizada, como son Proveedor de Liquidez y Asesor Registrado. En el primer semestre de 2016 se han imputado un total de gastos asociados a la salida al MAB por un total de 149.006 euros de los cuales 110.721 euros no son recurrentes.

Como consecuencia del incremento de estas partidas el EBITDA y el resultado de explotación de la Compañía redujeron sus importes en un 68% y 69% respecto al mismo periodo del 2015, hasta situarse en los 189.504 euros y 185.745 euros, respectivamente.

El resultado financiero descendió debido a que la Compañía, previendo el crecimiento en otros mercados, decidió incrementar su financiación ajena para poder disponer de los recursos financieros necesarios para abordar dicho crecimiento.

Al cierre de los seis primeros meses de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. obtuvo un beneficio de 137.678 euros. El porcentaje sobre la cifra de negocios se situó en el 20%.

## 1.2. Análisis del Balance individual

Se presenta a continuación la situación de Balance a cierre del primer semestre de 2016, su comparativa con los seis primeros meses del ejercicio 2015, recogida en el Documento Informativo de Incorporación al Mercado, así como la situación del mismo registrada al cierre del ejercicio 2015:

| Balance (Euros)                                       | 30/06/2015       | 2015             | 30/06/2016       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                            | <b>678.510</b>   | <b>715.914</b>   | <b>1.560.716</b> |
| <b>Inmovilizado Material</b>                          | <b>6.648</b>     | <b>28.284</b>    | <b>46.155</b>    |
| <b>Invers. empresas grupo y asociadas L/P</b>         | <b>648.008</b>   | <b>663.776</b>   | <b>1.513.707</b> |
| <b>Inversiones financieras a L/P</b>                  | <b>23.854</b>    | <b>23.854</b>    | <b>854</b>       |
| <b>Activo corriente</b>                               | <b>2.106.660</b> | <b>3.355.491</b> | <b>3.254.310</b> |
| <b>Activos nos corrientes mantenidos para venta</b>   | -                | -                | <b>120.000</b>   |
| <b>Existencias</b>                                    | -                | <b>477</b>       | <b>4.000</b>     |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>  | <b>685.121</b>   | <b>1.395.509</b> | <b>1.064.639</b> |
| <i>Clientes por ventas y prestación de servicios</i>  | 666.662          | 665.029          | 1.012.982        |
| <i>Otros deudores</i>                                 | 18.459           | 25.484           | 51.657           |
| <i>Accionistas por desembolsos exigidos</i>           | -                | 704.996          | -                |
| <b>Inversiones emp.grupo y asociadas a C/P</b>        | <b>923.640</b>   | <b>1.509.345</b> | <b>1.075.543</b> |
| <b>Inversiones financieras a C/P</b>                  | <b>18.036</b>    | <b>61.280</b>    | <b>207.726</b>   |
| <b>Periodificaciones a C/P</b>                        | -                | -                | <b>2.809</b>     |
| <b>Efectivo</b>                                       | <b>479.863</b>   | <b>388.880</b>   | <b>779.593</b>   |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   | <b>2.785.170</b> | <b>4.071.405</b> | <b>4.815.025</b> |
| <b>Patrimonio Neto</b>                                | <b>1.506.221</b> | <b>2.708.775</b> | <b>2.713.397</b> |
| <b>Fondos propios</b>                                 | <b>1.506.221</b> | <b>2.708.775</b> | <b>2.713.397</b> |
| <i>Capital</i>  | 370.000          | 403.071          | 403.071          |
| <i>Prima de emisión</i>                               | -                | 1.016.925        | 1.016.925        |
| <i>Reservas</i>                                       | 687.985          | 670.485          | 1.293.383        |
| <i>(Acciones/participaciones patrim. propias)</i>     | -                | -                | - 137.660        |
| <i>Resultado del ejercicio</i>                        | 448.236          | 618.294          | 137.678          |
| <b>Pasivo no corriente</b>                            | <b>736.349</b>   | <b>776.131</b>   | <b>1.140.686</b> |
| <b>Deudas a L/P</b>                                   | <b>665.980</b>   | <b>776.131</b>   | <b>1.140.686</b> |
| <b>Deudas empresas grupo y asociadas a L/P</b>        | <b>70.369</b>    | -                | -                |
| <b>Pasivo corriente</b>                               | <b>542.600</b>   | <b>586.499</b>   | <b>960.942</b>   |
| <b>Deudas a C/P</b>                                   | <b>175.924</b>   | <b>369.599</b>   | <b>770.176</b>   |
| <i>Deudas con entidades de crédito</i>                | 159.924          | 271.265          | 354.823          |
| <i>Otras deudas a C/P</i>                             | 16.000           | 98.334           | 415.354          |
| <b>Deudas empresa grupo y asociada a C/P</b>          | <b>70.369</b>    | -                | -                |
| <b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b> | <b>296.307</b>   | <b>216.900</b>   | <b>190.766</b>   |
| <i>Proveedores</i>                                    | 70.214           | 12.500           | 5.836            |
| <i>Otros acreedores</i>                               | 226.093          | 204.400          | 184.930          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                   | <b>2.785.170</b> | <b>4.071.405</b> | <b>4.815.025</b> |

Al término del primer semestre de 2016 la cifra de balance de CLERHP Estructuras, S.A. se ha incrementado un 18% respecto al cierre del ejercicio 2015, hasta alcanzar los 4.815.025 euros.

Como se ha comentado anteriormente, la Compañía está en proceso de apertura de nuevos mercados, lo que ha supuesto el apoyo financiero de la sociedad matriz a sus filiales. Esto ha significado un incremento en el activo de las partidas de las inversiones en empresas del grupo a largo plazo, entre otras, con la adquisición de la compañía Construcción Guamora Paraguay, S.R.L.

Dentro del activo corriente, la partida de activos no corrientes mantenidos para la venta recoge el coste de adquisición de seis grúas destinadas a la venta, adquiridas en los seis primeros meses de 2016. En el mes de julio, estas grúas han sido vendidas al mismo proveedor debido a que el tamaño de las mismas no era el idóneo para la realización del trabajo al que iban destinada. La venta se ha realizado por el mismo importe de compra.

Por otro lado, la empresa cuenta a 30 de junio de 2016 con la tesorería necesaria para continuar con el crecimiento planificado, ascendiendo su importe hasta los 779.593 euros.

A cierre del ejercicio 2015, el capital y la prima de emisión exigidos pendientes de desembolso ascendían a 704.996 euros y se encontraban registradas en la partida de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – accionistas (socios) desembolsos exigidos. A 30 de junio de 2016 el capital y la prima de emisión han sido totalmente desembolsados.

La partida acciones de patrimonio propias incluye el valor de las acciones de la autocartera de la Compañía. A 30 de junio de 2016, la Sociedad dispone de una autocartera por valor de 137.660 euros con el objeto de dar liquidez a los títulos de CLERHP Estructuras, S.A. en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). El peso del patrimonio neto sobre la cifra total del balance se sitúa en el 56%, refrendando así la solvencia de CLERHP Estructuras, S.A.

La estrategia de crecimiento de la Compañía ha requerido fondos externos adicionales a los generados por la propia actividad, tal y como se refleja en el notable incremento del endeudamiento total de la Sociedad.

La partida de deudas a largo plazo recoge los saldos pendientes de pago a largo plazo de los préstamos concedidos por “Empresa Nacional de Innovación, S.A.” (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016.

El pasivo corriente recoge pasivos financieros a corto plazo, derivados de acreedores y proveedores comerciales y otras deudas a corto plazo. Dentro de esta última partida se incluyen, entre otros, los saldos pendientes de pago de los préstamos concedidos por la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016, así como la deuda pendiente de pago por la compraventa de las participaciones de la sociedad Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. Asimismo, se recoge en esta partida por importe de 175.000 euros, la cantidad desembolsada por ARGEPRO, Arquitectura y Gestión de Proyectos, S.R.L tal y como se comunicó al mercado mediante hecho relevante el 11 de abril de 2016.

La cifra total del pasivo corriente alcanza los 960.942 euros al término del primer semestre de 2016, lo que representa un aumento del 64% respecto al cierre del ejercicio 2015. La caída del saldo de la partida de otros acreedores fue debido, principalmente, a qué se ha producido una mejora en el empleo de recursos externos, reduciendo así los saldos con dichos proveedores.

Al término del primer semestre de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. presentaba un fondo de maniobra positivo de 2.293.367 euros.

## 2. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Balance consolidadas

### 2.1. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada no auditada

A continuación, se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada proforma, que no ha sido objeto de revisión limitada por parte del auditor de la Compañía, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016. El perímetro de consolidación de las cuentas consolidadas de CLERHP Estructuras para el primer semestre del ejercicio 2016 incluyen las sociedades del grupo CLERHP Estructuras Bolivia S.R.L., CLERHP Estructuras de Concreto, Ltda y Alquiler de Equipos de Construcción AEC, S.R.L.

La compañía ha decidido, tras su reunión con la Comisión de Auditoría, que Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. no forme parte del perímetro de consolidación debido a que a 30 de junio no se había formalizado ante notario la adquisición de dicha sociedad. Finalmente, en el momento de la formalización ante notario CLERHP Estructuras adquirió el 99% del capital social de dicha sociedad, debido a que en Paraguay no existen las Sociedades Limitadas Unipersonales (S.L.U.). Para el cierre del ejercicio sí que entrará en el perímetro de consolidación. Asimismo, no se han considerado las sociedades Alquiler de Equipos de Construcción Hispánica, S.L. y CLERHP Construcción y Contratas, S.L.U. por no haber iniciado todavía su actividad.

Esta cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada proforma ha sido aprobada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

| <b>Pérdidas y Ganancias Consolidado (Euros)</b> | <b>30/06/2015</b> | <b>30/06/2016</b> | <b>Variación</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Importe Neto de la Cifra de Negocios*</b>    | <b>2.229.827</b>  | <b>2.648.235</b>  | <b>19%</b>       |
| <b>Aprovisionamientos</b>                       | <b>-956.904</b>   | <b>-1.112.619</b> | <b>16%</b>       |
| <b>Margen</b>                                   | <b>1.272.923</b>  | <b>1.535.616</b>  | <b>21%</b>       |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>                | <i>57%</i>        | <i>58%</i>        |                  |
| <b>Otros resultados</b>                         | <b>1.319</b>      | <b>74</b>         | <b>-94%</b>      |
| <b>Gastos de personal</b>                       | <b>-239.437</b>   | <b>-345.431</b>   | <b>44%</b>       |
| <b>Otros gastos de explotación</b>              | <b>-513.156</b>   | <b>-697.720</b>   | <b>36%</b>       |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>521.649</b>    | <b>492.539</b>    | <b>-6%</b>       |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>                | <i>23%</i>        | <i>19%</i>        |                  |
| <b>Amortización del inmovilizado</b>            | <b>-145.677</b>   | <b>-179.024</b>   | <b>23%</b>       |
| <b>Resultado de explotación</b>                 | <b>375.972</b>    | <b>313.515</b>    | <b>-17%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>                | <i>17%</i>        | <i>12%</i>        |                  |
| <b>Resultado financiero</b>                     | <b>240.407</b>    | <b>-98.422</b>    | <b>-141%</b>     |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>616.379</b>    | <b>215.093</b>    | <b>-65%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>                | <i>28%</i>        | <i>8%</i>         |                  |
| <b>Impuesto de sociedades</b>                   | <b>-134.898</b>   | <b>-48.829</b>    | <b>-64%</b>      |
| <b>Resultado neto</b>                           | <b>481.481</b>    | <b>166.264</b>    | <b>-65%</b>      |
| <i>% sobre cifra de negocios</i>                | <i>22%</i>        | <i>6%</i>         |                  |

\* Se incluyen en 2016 ingresos accesorios y otros de gestión corriente por 33.868 euros

A cierre del primer semestre de 2016, la cuenta de resultados del grupo CLERHP refleja un importe neto de cifra de negocios de 2.648.235 euros (esta partida en 2016 incluye 33.868 euros correspondientes a ingresos accesorios y otros de gestión corriente), lo que representa una mejora del 19% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la mayor actividad de la Compañía fuera de España.

Los aprovisionamientos se mantuvieron con un peso proporcional en la cuenta de resultados, por lo que el margen bruto de explotación se mantuvo prácticamente en los mismos términos porcentuales sobre la cifra de negocios que en el primer semestre del ejercicio anterior (57% en el primer semestre de 2015 frente al 58% del primer semestre de 2016).

Los gastos de personal en el primer semestre de 2016 crecieron en un 44% debido a la incorporación de algunos puestos adicionales, tanto en su estructura como en el departamento técnico, dentro del plan de diversificación geográfica en el que se encuentra inmersa la Compañía. Se ha incorporado personal externo que anteriormente facturaba por servicios prestados a la plantilla de la compañía. Asimismo, el incremento de actividad en el exterior ha requerido la incorporación de una mayor mano de obra.

La partida de otros gastos de explotación se incrementó en mayor medida que la cifra de negocios, debido fundamentalmente a lo ya expuesto en el análisis de la cuenta de resultados de la sociedad matriz CLERHP Estructuras, S.A. Estos gastos se incrementaron un 36%, alcanzando un importe de 697.720 euros frente a los 513.156 euros registrados en el primer semestre de 2015.

Dentro de esta partida se incluyen 110.721 euros relacionados con la salida al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de carácter no recurrente. De no incluir los gastos no recurrentes de la incorporación al MAB, la partida de gastos de explotación, a efectos comparativos con el primer semestre del 2015, alcanzaría un importe de 586.999 euros, lo que representaría una subida del 14%, inferior al incremento experimentado de la cifra de negocios.

Al término del primer semestre de 2016, el grupo CLERHP registra un EBITDA de 492.539 euros, lo que supone un descenso del 6% respecto al cierre del mismo periodo de 2015, mientras que el porcentaje sobre la cifra de negocio se reduce hasta el 19%. Descontando los gastos no recurrentes mencionados con anterioridad, el grupo obtendría un EBITDA de 603.260 euros, un 16% mayor que en el ejercicio precedente y el porcentaje sobre la cifra de negocios sería del 23%, en línea con el obtenido en el primer semestre de 2015.

Las amortizaciones se incrementaron un 23%, alcanzando a 30 de junio de 2016 los 179.024 euros. La mayor actividad en el exterior ha supuesto al grupo incrementar sus activos fijos para la ejecución de obras.

Así, el grupo CLERHP alcanza un resultado de explotación de 313.515 euros a cierre del primer semestre de 2016, un 17% menor al registrado en el mismo periodo de 2015, mientras que el margen sobre la cifra de negocios se reduce hasta el 12%.

El resultado financiero ha pasado de un rendimiento positivo de 240.407 euros en el primer semestre de 2015 a un resultado negativo de 98.422 euros en el mismo periodo de 2016. La

caída experimentada por el euro en 2015 benefició a las filiales extranjeras que mantenían deudas importantes en dicha moneda, lo que unido al mayor endeudamiento del grupo explican la desfavorable evolución de esta partida.

Durante el presente ejercicio la evolución del tipo de cambio EUR/USD ha sido más estable por lo que, aunque la diferencia en cambio se mantiene positiva, no se han conseguido las cifras del año anterior, mucho más volátil. En el siguiente cuadro, se puede observar como el mayor peso de la evolución de dicha partida corresponde a las variaciones de tipo de cambio:

| <b>Ingresos financieros</b>                              | <b>30/06/2015</b> | <b>30/06/2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>De valores negociables y otros instr. financieros</b> | <b>23.358</b>     | <b>321</b>        |
| <b>Gastos financieros</b>                                | <b>(58.465)</b>   | <b>(106.169)</b>  |
| <b>Diferencias de cambio</b>                             | <b>275.514</b>    | <b>7.426</b>      |
| <b>Resultado financiero</b>                              | <b>240.407</b>    | <b>(98.422)</b>   |

Al cierre del primer semestre de 2016, el grupo CLERHP alcanza un beneficio neto de 166.264 euros, frente a los 481.481 euros del mismo periodo del 2015, lo que representa una caída del 65%. En términos porcentuales, el margen sobre la cifra de negocios se reduce hasta el 6%.

## 2.2. Análisis del Balance consolidado no auditado

A continuación, se presenta el Balance consolidado proforma, que no ha sido objeto de revisión limitada por parte del auditor de la Compañía, correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016, su comparativa con los seis primeros meses de 2015, así como la correspondiente al cierre del ejercicio 2015. Este Balance consolidado proforma ha sido aprobado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

| Balance Consolidado (Euros)                                      | 30/06/2015       | 2015             | 30/06/2016       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                                       | <b>1.171.532</b> | <b>1.331.037</b> | <b>1.495.612</b> |
| <b>Inmovilizado</b>  | <b>1.125.044</b> | <b>1.280.183</b> | <b>1.330.710</b> |
| Invers. empresas grupo y asociadas a largo plazo                 | -                | 27.000           | 142.699          |
| Inversiones financieras a largo plazo                            | 46.488           | 23.854           | 22.203           |
| <b>Activo corriente</b>  | <b>2.034.632</b> | <b>3.166.271</b> | <b>3.650.483</b> |
| Activos corrientes mantenidos para venta                         | -                | -                | 120.000          |
| Existencias  | 390.196          | 359.213          | 550.542          |
| Clientes y otros deudores  | 1.073.161        | 2.199.736        | 1.868.612        |
| Inversiones emp.grupo y asociadas a corto plazo                  | -                | 20.667           | 57.911           |
| Inversiones financieras a corto plazo                            | 25.972           | 61.281           | 169.078          |
| Periodificaciones a corto plazo                                  | -                | -                | 2.809            |
| Efectivo   | 545.303          | 525.374          | 881.531          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>3.206.164</b> | <b>4.497.308</b> | <b>5.146.095</b> |
| <b>Patrimonio Neto</b>   | <b>1.373.431</b> | <b>2.476.078</b> | <b>2.337.304</b> |
| <b>Fondos propios</b>  | <b>1.219.045</b> | <b>1.909.450</b> | <b>2.168.632</b> |
| <i>Capital</i>   | 370.000          | 403.071          | 403.071          |
| <i>Prima de emisión</i>  | -                | 1.016.925        | 1.016.925        |
| <i>Reservas</i>  | 367.493          | -72.444          | 720.032          |
| <i>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</i> | 481.552          | 561.898          | 166.264          |
| <i>(Acciones y participaciones de la sociedad dominante</i>      | -                | -                | -137.660         |
| Diferencias de conversión  | -                | -21.831          | -38.098          |
| Subvenciones de capital  | -                | 342.916          | -                |
| Socios externos  | 154.386          | 245.543          | 206.770          |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                       | <b>904.418</b>   | <b>965.811</b>   | <b>1.341.761</b> |
| Deudas a largo plazo   | 904.418          | 965.811          | 1.318.673        |
| Provisiones a largo plazo  | -                | -                | 23.088           |
| <b>Pasivo corriente</b>  | <b>928.315</b>   | <b>1.055.419</b> | <b>1.467.030</b> |
| Provisiones a corto plazo  | -                | -                | 10.919           |
| Deudas a corto plazo   | 177.334          | 369.599          | 898.906          |
| Proveedores  | 665.022          | 410.256          | 346.705          |
| Otros pasivos corrientes   | 85.959           | 275.564          | 210.500          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>3.206.164</b> | <b>4.497.308</b> | <b>5.146.095</b> |

Al término del primer semestre de 2016 la cifra de balance del grupo se incrementa un 14%, respecto al cierre del ejercicio 2015, hasta alcanzar los 5.146.095 euros.

Como se ha comentado anteriormente, la compañía está en proceso de apertura de nuevos mercados. Esto se refleja en las nuevas inversiones en las empresas del grupo CLERHP, con la adquisición de la compañía Construcción Guamora Paraguay, S.R.L.

Por otro lado, la empresa cuenta con una tesorería suficiente para continuar con el crecimiento planificado. El importe total de esta partida a 30 de junio de 2016 se incrementó un 68% hasta los 881.531 euros.

En referencia al pasivo, el patrimonio neto de la Compañía experimentó un ligero descenso del 6% respecto al cierre de 2015, como consecuencia de la partida de subvenciones de capital y de la adquisición de acciones propias de la sociedad, cuyo objeto es dar liquidez a los títulos de la sociedad matriz en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB). El importe de fondos propios se elevó un 14% hasta los 2.168.632 euros. El resto de partidas que componen los fondos propios de la Compañía a 30 de junio de 2016 están integradas por (i) las reservas; (ii) los resultados del ejercicio correspondientes al primer semestre de 2016 por un importe de 166.264 euros; y (iii) una autocartera por valor de 137.660 euros. El peso del patrimonio neto sobre la cifra total del balance se situó en el 45%.

El pasivo corriente recoge principalmente pasivos financieros a corto plazo, derivados de acreedores y proveedores comerciales y otras deudas a corto plazo. La cifra total del pasivo corriente alcanza los 1.467.030 euros al término del primer semestre de 2016, lo que representa un aumento del 39% respecto al 30 de junio del ejercicio 2015.

Como se menciona anteriormente, la estrategia de crecimiento de la Compañía ha requerido fondos externos adicionales a los generados por la propia actividad del grupo CLERHP. Esta estrategia se ha reflejado en el balance con un incremento tanto en el endeudamiento a corto como a largo plazo.

Al término del primer semestre de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. presenta un fondo de maniobra positivo de 2.183.453 euros, lo que representa un incremento del 3% respecto al presentado al cierre del ejercicio 2015.

### 3. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del primer semestre de 2016 han tenido lugar los siguientes hitos:

➤ **Firma de Préstamo ICO Internacional 2016**

El 22 de julio se firmó con Bankia, S.A. un préstamo perteneciente a la línea ICO Internacional 2016 promovida por el Instituto de Crédito Oficial (ICO). El importe del préstamo es de 250.000 euros, con un tipo de interés fijo anual del 2,735% y vencimiento a fecha 20 de agosto de 2020.

➤ **Contratos de Construcción y Asistencia Técnica del proyecto Villa Verde en La Paz**

El 23 de julio se firmó un contrato de construcción de la estructura de hormigón y otro de asistencia técnica del proyecto Villa Verde, ubicado en la ciudad de La Paz, por un importe total aproximado de 1.425.000 euros. A la firma de ambos contratos se han realizado unos primeros desembolsos por un importe total aproximado de 27.400 euros.

➤ **Firma de Préstamo con Caja de Arquitectos S. Coop. de Crédito**

El 2 de agosto se firmó con la entidad financiera Caja de Arquitectos S. Coop. de Crédito un préstamo por un importe de 200.000 euros con un tipo de interés fijo anual del 4,75%, y vencimiento final el 2 de agosto de 2020.

➤ **Contratos de Construcción y Asistencia Técnica en Paraguay y Bolivia**

El 24 de agosto, Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L., filial paraguaya de CLERHP Estructuras, S.A., firmó un contrato por el cual realizará la construcción de la estructura de hormigón armado de un nuevo proyecto situado en la ciudad de Asunción, por un importe aproximado de 1.105.535 euros, habiéndose realizado ya un primer desembolso de aproximadamente 12.636 euros.

Además, se firmó un contrato de construcción de la estructura de hormigón y otro de asistencia técnica del edificio San Martín, ubicado en la ciudad de La Paz, por un importe total aproximado de 192.000 euros. A la firma de ambos contratos se han realizado unos primeros desembolsos equivalentes al 10% de los importes de los mismos.

➤ **Contratos de Construcción y Asistencia Técnica en Bolivia**

Durante el mes de septiembre se firmaron los siguientes contratos de construcción y de asistencia técnica en Bolivia:

El 29 de septiembre se firmó un contrato de construcción de la estructura de hormigón y otro de asistencia técnica del proyecto Torre 3, ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, por un importe total aproximado de 878.544 euros.

El 27 de septiembre se firmó un contrato de construcción de la estructura de hormigón y otro de asistencia técnica del proyecto Torre Vento, ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, por un importe total aproximado de 850.702 euros.

Además, se firmó un contrato de construcción de la estructura de hormigón y otro de asistencia técnica del proyecto La Arboleda, ubicado en la ciudad de La Paz, por un importe total aproximado de 746.500 euros.

Asimismo, se firmó un nuevo contrato para la ejecución de los muros de contención de tierras del proyecto Villaverde en la ciudad de La Paz, mencionado anteriormente, por un importe de aproximadamente 98.000 euros.

➤ **Operación ARGEPRO, Arquitectura y Gestión de Proyectos, S.R.L.**

El pasado mes de abril se comunicó el desembolso de 175.000 euros por parte de la sociedad ARGEPRO, Arquitectura y Gestión de Proyectos, S.R.L. Asimismo, la Compañía le daba la posibilidad de, realizando un segundo desembolso de 125.000 euros, canjear el importe por acciones de la Compañía al precio de 1,27 euros/acción, bien a través de una ampliación de capital, bien mediante adquisición de autocartera de la Compañía. Dicha posibilidad expiraba en un plazo de 6 meses, transcurridos los cuales no se podría canjear la deuda por acciones. Dicho plazo de 6 meses ha transcurrido sin que se haya realizado el segundo desembolso.

➤ **Formalización de la compra de Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L.**

El pasado mes de abril se publicó la compraventa de participaciones de la sociedad Guamora Paraguay, S.R.L. En el momento de la firma ante notario, el importe de la compraventa finalmente ascendió a 124.286 euros.

**4. Informe de revisión limitada de los estados financieros intermedios de CLERHP Estructuras, S.A.**

---

# PKF ATTEST

## CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

Estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 junto con  
el Informe de Revisión Limitada

**PKF**

---

**INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS  
INTERMEDIOS**

A los Accionistas de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. (por encargo del Consejo de Administración de la Sociedad):

**Informe sobre los estados financieros intermedios**

*Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. que comprenden el balance al 30 de junio de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas correspondientes al periodo intermedio de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores son los responsables de la formulación de los estados financieros intermedios de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo; y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

*Alcance de la revisión*

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de estados financieros intermedios, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos no expresen, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CLERHP ESTRUCTURAS, S.A. al 30 de junio de 2016 así como de los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

### *Párrafo sobre otras cuestiones*

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil.

PKF ATTEST

Javier Carretero

24 de octubre de 2016

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**  
**BALANCES AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

| Descripción  | 30.06.16            | 31.12.15            | Notas | 30.06.16            | 31.12.15            |
|--|---------------------|---------------------|-------|---------------------|---------------------|
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                        | <b>1.560.715,59</b> | <b>715.913,70</b>   |       | <b>2.713.397,01</b> | <b>2.708.775,02</b> |
| <b>II. Inmovilizado Material</b>                     | <b>46.154,62</b>    | <b>28.283,73</b>    | 5     | <b>2.713.397,01</b> | <b>2.708.775,02</b> |
| 2. Instalaciones técnicas y otro inm. material       | 46.154,62           | 28.283,73           |       | 403.071,00          | 403.071,00          |
| <b>IV. Invers. empresas grupo y asociadas a L/P</b>  | <b>1.513.706,97</b> | <b>663.775,97</b>   | 6     | <b>1.016.925,00</b> | <b>1.016.925,00</b> |
| 1. Instrumentos de patrimonio                        | 1.197.880,35        | 310.094,35          | 6, 14 | 1.293.382,56        | 670.485,19          |
| 2. Créditos a empresas                               | 315.826,62          | 353.681,62          | 6     | 80.614,20           | 74.000,00           |
| <b>V. Inversiones financieras a L/P</b>              | <b>854,00</b>       | <b>23.854,00</b>    | 6     | 1.212.768,36        | <b>596.485,19</b>   |
| 1. Instrumentos de patrimonio                        | 854,00              | 854,00              |       | 1.212.768,36        | 596.485,19          |
| 2. Créditos a terceros                               | --                  | 23.000,00           |       | -137.660,03         | --                  |
|  |                     |                     |       | <b>137.678,48</b>   | <b>618.293,83</b>   |
|  |                     |                     |       |                     |                     |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>                        | <b>3.254.309,51</b> | <b>3.355.492,02</b> |       | <b>1.140.685,73</b> | <b>776.131,29</b>   |
| <b>I. Activos no corrientes manten. para la vta.</b> | <b>120.000,00</b>   | --                  | 11    | <b>1.140.685,73</b> | <b>776.131,29</b>   |
| <b>II. Existencias</b>                               | <b>4.000,00</b>     | <b>476,90</b>       | 6     | 579.417,89          | 442.798,29          |
| 6. Anticipos a proveedores                           | 4.000,00            | 476,90              |       | 561.267,84          | 333.333,00          |
| <b>III. Deudores ciales. y otras ctas. a cobrar</b>  | <b>1.064.638,85</b> | <b>1.395.508,45</b> | 6     | <b>960.942,36</b>   | <b>586.499,41</b>   |
| 1. Clientes ventas y prestaciones servicios          | 826.678,67          | 638.299,30          | 6     | <b>770.176,17</b>   | <b>369.599,11</b>   |
| b) Clientes ventas y prestación servicios C/P        | 826.678,67          | 638.299,30          |       | 354.822,52          | 271.264,72          |
| 2. Clientes, empresas del grupo y asociadas          | 186.302,87          | 26.730,00           | 6, 14 | 415.353,65          | 98.334,39           |
| 3. Deudores varios                                   | 5.490,32            | 5.490,32            | 6     | <b>190.766,19</b>   | <b>216.900,30</b>   |
| 5. Activos por impuesto corriente                    | 9.608,42            | 0,00                | 9     | 5.836,00            | 12.500,00           |
| 6. Otros créditos con las Admin. Públicas            | 36.558,57           | 19.992,83           | 6, 8  | 5.836,00            | 12.500,00           |
| 7. Accionistas (socios) desembolsos exigidos         | 0,00                | 704.996,00          |       | 43.740,83           | 76.866,80           |
| <b>IV. Invers. empresas grupo y asociadas a C/P</b>  | <b>1.075.543,10</b> | <b>1.509.345,44</b> | 6, 14 | 43.133,90           | 15.651,89           |
| 5. Otros activos financieros                         | 1.075.543,10        | 1.509.345,44        |       | 52.689,06           | 52.689,06           |
| <b>V. Inversiones financieras a C/P</b>              | <b>207.725,50</b>   | <b>61.280,98</b>    | 6     | 38.148,20           | 43.125,14           |
| 5. Otros activos financieros                         | 207.725,50          | 61.280,98           |       | 7.218,20            | 16.067,41           |
| <b>VI. Periodificaciones a C/P</b>                   | <b>2.809,00</b>     | --                  | 6     |                     |                     |
| <b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.</b> | <b>779.593,06</b>   | <b>388.880,25</b>   | 6     |                     |                     |
| 1. Tesorería   | 779.593,06          | 388.880,25          |       |                     |                     |
| <b>TOTAL ACTIVO ( A + B )</b>                        | <b>4.815.025,10</b> | <b>4.071.405,72</b> |       | <b>4.815.025,10</b> | <b>4.071.405,72</b> |
|  |                     |                     |       |                     |                     |
| <b>A) PATRIMONIO NETO</b>                            | <b>715.913,70</b>   | <b>2.708.775,02</b> |       | <b>2.713.397,01</b> | <b>2.708.775,02</b> |
| <b>A-1) Fondos propios</b>                           | <b>28.283,73</b>    | <b>403.071,00</b>   |       | <b>403.071,00</b>   | <b>403.071,00</b>   |
| I. Capital   | 28.283,73           | 403.071,00          |       | 403.071,00          | 403.071,00          |
| 1. Capital escrutado                                 | 663.775,97          | 310.094,35          | 8     | 1.016.925,00        | 1.016.925,00        |
| II. Prima de Emisión                                 | 310.094,35          | 310.094,35          | 8     | 1.293.382,56        | 670.485,19          |
| III. Reservas  | 353.681,62          | 353.681,62          | 8     | 80.614,20           | 74.000,00           |
| 1. Legal y estatutarias                              | 23.854,00           | 854,00              |       | 1.212.768,36        | 596.485,19          |
| 2. Otras reservas                                    | 854,00              | 854,00              |       | 1.212.768,36        | 596.485,19          |
| a) Reservas  | 23.000,00           | 23.000,00           |       | -137.660,03         | --                  |
| <b>IV. (Acciones/particip. patrimonio propias)</b>   | --                  | --                  | 8     | <b>137.678,48</b>   | <b>618.293,83</b>   |
| <b>VII. Resultado del periodo</b>                    | <b>3.355.492,02</b> | <b>3.355.492,02</b> | 3     |                     |                     |
| <b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>                        | <b>3.254.309,51</b> | <b>3.355.492,02</b> |       | <b>1.140.685,73</b> | <b>776.131,29</b>   |
| <b>II. Deudas a L/P</b>                              | <b>4.000,00</b>     | <b>476,90</b>       | 7     | <b>1.140.685,73</b> | <b>776.131,29</b>   |
| 2. Deudas con entidades de crédito                   | 4.000,00            | 476,90              |       | 579.417,89          | 442.798,29          |
| 5. Otros pasivos financieros                         | 1.064.638,85        | 1.395.508,45        |       | 561.267,84          | 333.333,00          |
| <b>C) PASIVO CORRIENTE</b>                           | <b>960.942,36</b>   | <b>586.499,41</b>   |       | <b>960.942,36</b>   | <b>586.499,41</b>   |
| <b>III. Deudas a C/P</b>                             | <b>770.176,17</b>   | <b>369.599,11</b>   | 7     | <b>770.176,17</b>   | <b>369.599,11</b>   |
| 2. Deudas con entidades de crédito                   | 354.822,52          | 271.264,72          |       | 354.822,52          | 271.264,72          |
| 5. Otros pasivos financieros                         | 415.353,65          | 98.334,39           |       | 415.353,65          | 98.334,39           |
| <b>V. Acreedores ciales. y otras ctas. a pagar</b>   | <b>190.766,19</b>   | <b>216.900,30</b>   |       | <b>190.766,19</b>   | <b>216.900,30</b>   |
| 1. Proveedores                                       | 5.836,00            | 12.500,00           | 7     | 5.836,00            | 12.500,00           |
| b) Proveedores a C/P                                 | 5.836,00            | 12.500,00           |       | 5.836,00            | 12.500,00           |
| 3. Acreedores varios                                 | 43.740,83           | 76.866,80           | 7     | 43.740,83           | 76.866,80           |
| 4. Personal (remuneraciones pdtes. de pago)          | 43.133,90           | 15.651,89           | 7     | 43.133,90           | 15.651,89           |
| 5. Pasivos por impuesto corriente                    | 52.689,06           | 52.689,06           | 9     | 52.689,06           | 52.689,06           |
| 6. Otras deudas con las Admin. Públicas              | 38.148,20           | 43.125,14           | 9     | 38.148,20           | 43.125,14           |
| 7. Anticipos de clientes                             | 7.218,20            | 16.067,41           | 7     | 7.218,20            | 16.067,41           |

Las Notas 1 a 18 incluidas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance al 30 de junio de 2016

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A**  
**LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016**  
**Y EL 30 DE JUNIO DE 2015**

| Descripción  | Notas | 30.06.2016         | 30.06.2015         |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>       |       | <b>687.040,52</b>  | <b>916.809,66</b>  |
| b) Prestaciones de servicios                         |       | 687.040,52         | 916.809,66         |
| <b>6. Gastos de personal</b>                         |       | <b>-249.889,45</b> | <b>-156.479,17</b> |
| a) Sueldos, salarios y asimilados                    |       | -202.996,66        | -132.460,77        |
| b) Cargas sociales                                   | 12    | -46.892,79         | -24.018,40         |
| <b>7. Otros gastos de explotación</b>                |       | <b>-247.720,85</b> | <b>-168.136,45</b> |
| a) Servicios exteriores                              |       | -238.667,07        | -168.136,45        |
| b) Tributos  |       | -245,78            | --                 |
| c) Pérdidas, deterioro operaciones comerciales       |       | -8.808,00          | --                 |
| <b>8. Amortización del inmovilizado</b>              |       | <b>-3.758,86</b>   | --                 |
| <b>13. Otros resultados</b>                          | 12    | <b>73,62</b>       | <b>-0,01</b>       |
| <b>A.1) Resultado explotación (del 1 al 13)</b>      |       | <b>185.744,98</b>  | <b>592.194,03</b>  |
| <b>12. Ingresos financieros</b>                      | 6     | <b>51.119,48</b>   | <b>23.358,00</b>   |
| b) De valores negociables y otros inst. finan        |       | 51.119,48          | 23.358,00          |
| b1) De empresas del grupo y asociadas                | 14    | 50.798,08          | 23.358,00          |
| b2) De terceros                                      |       | 321,40             | --                 |
| <b>13. Gastos financieros</b>                        | 7, 9  | <b>-28.451,50</b>  | <b>-43.738,05</b>  |
| b) Por deudas con terceros                           |       | -28.451,50         | -43.738,05         |
| <b>15. Diferencias de cambio</b>                     | 10    | <b>-21.905,65</b>  | <b>27.777,85</b>   |
| <b>16. Deterioro y Rtdo.enajenaciones instr.fin.</b> |       | --                 | <b>-16.458,35</b>  |
| a) Deterioros y pérdidas                             |       | --                 | -16.458,35         |
| <b>A.2) Resultado financiero (12+13+15+16)</b>       |       | <b>762,33</b>      | <b>-9.060,55</b>   |
| <b>A.3) Resultado antes de impuestos (A.1+A.2)</b>   |       | <b>186.507,31</b>  | <b>583.133,48</b>  |
| 17. Impuestos sobre beneficios                       | 9     | -48.828,83         | -134.897,96        |
| <b>A.4) Res. ejer. proc.op.continuadas (A.3+17)</b>  |       | <b>137.678,48</b>  | <b>448.235,52</b>  |
| <b>A.5) Resultado del periodo ( A.4 + 21 )</b>       | 3     | <b>137.678,48</b>  | <b>448.235,52</b>  |

Las Notas 1 a 18 incluidas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2016

Denominación social: CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.

A.- ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|  | 30.06.2016        | 31.12.2015        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A.- Resultado de la Cuenta de Perdidas y Ganancias</b>          | <b>137.678,48</b> | <b>618.293,83</b> |
| Ingresos y gastos imputados directamente a PN                      |                   |                   |
| I.- Por valoración de instrumentos financieros                     | 0,00              | 0,00              |
| Activos financieros disponibles para la venta                      | -,-               | -,-               |
| Otros ingresos/gastos  | -,-               | -,-               |
| II.- Por coberturas de flujos de efectivo                          | 0,00              | 0,00              |
| III.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos                 | 0,00              | 0,00              |
| IV.- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes          | 0,00              | 0,00              |
| V.- Efecto impositivo  | 0,00              | 0,00              |
| <b>B.- Total ingresos y gastos imputados directamente a PN</b>     | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| Transferencia a la Cuenta de Perdidas y Ganancias                  |                   |                   |
| VI.- Por valoración de instrumentos financieros                    | 0,00              | 0,00              |
| Activos financieros disponibles para la venta                      | -,-               | -,-               |
| Otros ingresos/gastos  | -,-               | -,-               |
| VII.- Por coberturas de flujos de efectivo                         | 0,00              | 0,00              |
| VIII.- Subvenciones, donaciones y legados recibidos                | 0,00              | 0,00              |
| IX.- Efecto impositivo   | 0,00              | 0,00              |
| <b>C.- Total transferencia a la Cuenta de Perdidas y Ganancias</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                      | <b>137.678,48</b> | <b>618.293,83</b> |

Handwritten signatures in blue ink, including several large, stylized signatures and some smaller ones, located at the bottom of the page.

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|  | Capital     |            | Prima emision | Reservas     | Acciones propias | Resul. Ej. Anteriores | Otras aportaciones socios | Resultado ejercicio | Dividendo a cuenta (-) | Subvenciones recibidas | TOTAL        |
|--|-------------|------------|---------------|--------------|------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|------------------------|------------------------|--------------|
|  | Escriturado | No exigido |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| <b>A.- SALDO FINAL 2014</b>                            | 370.000,00  | 0,00       | 0,00          | 21.048,41    | 0,00             | 0,00                  | 0,00                      | 666.936,78          | 0,00                   | 0,00                   | 1.057.985,19 |
| I.- Ajustes por cambio criterio '14 y anteriores       |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        | 0,00         |
| II.- Ajustes por errores '14 y anteriores              |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        | 0,00         |
| <b>B.- SALDO AJUSTADO INICIO 2015</b>                  | 370.000,00  | 0,00       | 0,00          | 21.048,41    | 0,00             | 0,00                  | 0,00                      | 666.936,78          | 0,00                   | 0,00                   | 1.057.985,19 |
| I.- Total ingresos y gastos reconocidos                |             |            |               |              |                  |                       |                           | 618.293,83          |                        |                        | 618.293,83   |
| II.- Operaciones con socios                            |             |            |               |              |                  |                       |                           | 0,00                | 0,00                   | 0,00                   | 1.032.496,00 |
| 1.- Aumento capital                                    | 33.071,00   | 0,00       | 1.016.925,00  | -17.500,00   | 0,00             | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                | 0,00                   | 0,00                   | 1.032.496,00 |
| 2.- Reducción capital (-)                              | 33.071,00   |            | 1.016.925,00  | -17.500,00   |                  |                       |                           |                     |                        |                        | 1.032.496,00 |
| 3.- Conversion pasivos financieros en PN               |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 4.- Distribucion de dividendos (-)                     |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 5.- Operaciones con acciones propias (netas)           |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 6.- Increm/dismin. PN por combinacion negocios         |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 7.- Otras operaciones con socios                       |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| III.- Otras variaciones PN                             |             |            |               | 666.936,78   |                  | 0,00                  |                           | -666.936,78         |                        |                        | 0,00         |
| <b>C.- SALDO 31/12/2015</b>                            | 403.071,00  | 0,00       | 1.016.925,00  | 670.485,19   | 0,00             | 0,00                  | 0,00                      | 618.293,83          | 0,00                   | 0,00                   | 2.708.775,02 |
| I.- Ajustes por cambio criterio 31/12/15 por normativa |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        | 0,00         |
| II.- Ajustes por errores 31/12/15 y anteriores         |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        | 0,00         |
| <b>D.- SALDO AJUSTADO 01/01/2016</b>                   | 403.071,00  | 0,00       | 1.016.925,00  | 670.485,19   | 0,00             | 0,00                  | 0,00                      | 618.293,83          | 0,00                   | 0,00                   | 2.708.775,02 |
| I.- Total ingresos y gastos reconocidos                |             |            |               |              |                  |                       |                           | 137.678,48          |                        |                        | 137.678,48   |
| II.- Operaciones con socios                            |             |            |               |              |                  |                       |                           | 0,00                | 0,00                   | 0,00                   | -133.056,49  |
| 1.- Aumento capital                                    | 0,00        | 0,00       | 0,00          | 4.603,54     | -137.660,03      | 0,00                  | 0,00                      | 0,00                | 0,00                   | 0,00                   | -133.056,49  |
| 2.- Reducción capital (-)                              |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 3.- Conversion pasivos financieros en PN               |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 4.- Distribucion de dividendos (-)                     |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 5.- Operaciones con acciones propias (netas)           |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 6.- Increm/dismin. PN por combinacion negocios         |             |            |               | 4.603,54     | -137.660,03      |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| 7.- Otras operaciones con socios                       |             |            |               |              |                  |                       |                           |                     |                        |                        |              |
| III.- Otras variaciones PN                             |             |            |               | 618.293,83   |                  |                       |                           | -618.293,83         |                        |                        | 0,00         |
| <b>E.- SALDO FINAL 30/06/2016</b>                      | 403.071,00  | 0,00       | 1.016.925,00  | 1.293.382,56 | -137.660,03      | 0,00                  | 0,00                      | 137.678,48          | 0,00                   | 0,00                   | 2.713.397,01 |

Las Notas 1 a 18 incluidas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

## CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

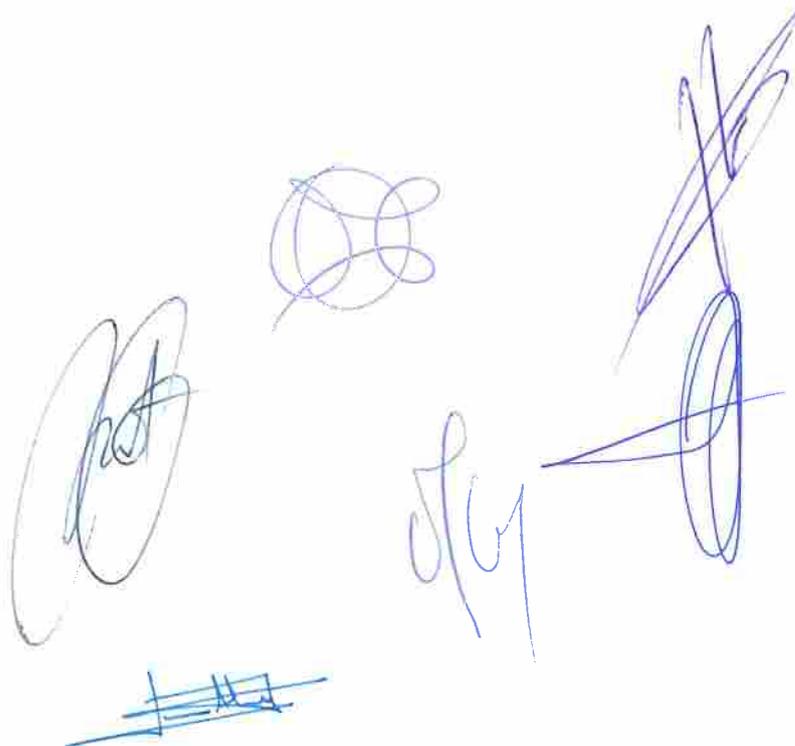
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|   |       | 30.06.16          | 31.12.2015        |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>              |       |                   |                   |
| <b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                        |       | <b>186.507</b>    | <b>819.333</b>    |
| <b>2. Ajustes del resultado</b>   |       | <b>11.805</b>     | <b>5.848</b>      |
| a) Amortización del inmovilizado  | (+)   | 3.759             | 2.166             |
| b) Correcciones valorativas por deterioro                                   | (+/-) | 8.808             | 16.458            |
| g) Ingresos financieros   | (-)   | -51.119           | -73.602           |
| h) Gastos financieros   | (+)   | 28.452            | 86.487            |
| i) Diferencias de cambio  | (+/-) | 21.906            | -25.661           |
| <b>3. Cambios en el capital corriente</b>                                   |       | <b>-135.135</b>   | <b>-1.273.116</b> |
| a) Existencias  | (+/-) | -3.523            | -942              |
| b) Deudores y otras cuentas a cobrar  | (+/-) | -374.126          | -14.047           |
| c) Otros activos corrientes   | (+/-) | 287.358           | -1.205.723        |
| d) Acreedores y otras cuentas a pagar                                       | (+/-) | -37.831           | -52.404           |
| f) Otros activos y pasivos no corrientes                                    | (+/-) | -7.013            | -                 |
| <b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>        |       | <b>-26.161</b>    | <b>-201.819</b>   |
| a) Pagos de intereses   | (-)   | -28.452           | -86.487           |
| c) Cobros de intereses  | (+)   | 51.119            | 73.602            |
| d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficio                              | (+/-) | -48.829           | -188.934          |
| <b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1+2+3+4)</b>    |       | <b>37.016</b>     | <b>-649.754</b>   |
| <b>B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                |       |                   |                   |
| <b>6. Pagos por inversiones</b>   | (-)   | <b>-1.029.416</b> | <b>-506.639</b>   |
| a) Empresas del grupo y asociadas   |       | -887.786          | -480.241          |
| c) Inmovilizado material  |       | -21.630           | -25.544           |
| f) Activos no corrientes mantenidos para la venta                           |       | -120.000          | -                 |
| g) Otros activos  |       | -                 | -854              |
| <b>7. Cobros por desinversiones</b>   | (+)   | <b>60.855</b>     | <b>-</b>          |
| a) Empresas del grupo y asociadas   |       | 37.855            | -                 |
| g) Otros activos  |       | 23.000            | -                 |
| <b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>          |       | <b>-968.561</b>   | <b>-506.639</b>   |
| <b>C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>             |       |                   |                   |
| <b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (a+b+c+d+e)</b>         |       | <b>567.336</b>    | <b>327.500</b>    |
| a) Emisión de instrumentos de patrimonio                                    | (+)   | 704.996           | 327.500           |
| c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio                         | (-)   | -181.122          | -                 |
| d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio                         | (+)   | 43.462            | -                 |
| <b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (a-b)</b>       |       | <b>776.828</b>    | <b>730.422</b>    |
| a) Emisión de (1+2+3+4)   |       | 889.758           | 730.422           |
| 2. Deudas con entidades de crédito  | (+)   | 323.000           | 713.659           |
| 4. Otras deudas   | (+)   | 566.758           | 16.763            |
| b) Devolución y amortización de (1+2+3+4)                                   |       | -112.930          | -                 |
| 2. Deudas con entidades de crédito  | (-)   | -102.823          | -                 |
| 4. Otras deudas   | (-)   | -10.107           | -                 |
| <b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9+10-11)</b>  |       | <b>1.344.164</b>  | <b>1.057.922</b>  |
| <b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>                  |       | <b>-21.906</b>    | <b>25.661</b>     |
| <b>E) Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes (5+8+12+D)</b> |       | <b>390.713</b>    | <b>-72.810</b>    |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                           |       | 388.880           | 461.690           |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                              |       | 779.593           | 388.880           |

Handwritten signatures and initials in blue ink are present at the bottom of the page, including a large signature on the left, several smaller signatures in the center and right, and a signature at the bottom right.

**CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**INTERMEDIOS REFERIDOS A 30 DE JUNIO DE**  
**2016**



Handwritten signatures in blue ink, including a large signature on the left, a circular scribble in the center, a signature below it, and a signature on the right with a large flourish above it. A horizontal scribble is also present at the bottom left.

**CLERHP ESTRUCTURAS, S.A.**

**Notas explicativas de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016**

**1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD**

Clerhp Estructuras S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida el 4 de agosto de 2011 e inscrita como sociedad limitada en el Registro Mercantil de Murcia, con número de entrada 1/2011/11.572,0, diario 211, asiento 375, ha sido inscrita con fecha 19/08/2011 en el Tomo 2836, Folio 6, inscripción 1, Hoja MU-76569. Su domicilio social actual es calle Alhama, nº 2 en Mazarrón (Murcia), siendo su objeto social el asesoramiento técnico, financiero, administrativo, organizativo y fiscal a todo tipo de sociedades. Asimismo la tenencia de toda clase de participaciones en sociedades tanto en España como en el extranjero.

Con fecha 23 de junio de 2015, la Junta General Universal de Socios acordó la transformación de la sociedad en Sociedad Anónima. Dicha operación se elevó a público con fecha 6 de noviembre de 2015, con número de protocolo 2215 y se inscribió en el Registro Mercantil de Murcia, en el tomo 2 988, folio 150, Hoja MU-76569.

Su período de vigencia es indefinido.

La sociedad pertenece a un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo Rhymar Projects Developers S.L. (48,31% participación directa) y los accionistas de esta sociedad.

**2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**2.1. Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad:**

Estos estados financieros intermedios se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El RD legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la ley de Sociedades de capital.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

**2.2. Imagen fiel**

Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, con los principios y criterios en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 30 de junio de 2016 así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo habidos durante el correspondiente periodo de seis meses.

**2.3. Principio contables no obligatorios aplicados:**

La aplicación de los principios obligatorios ha resultado ser suficiente, por tanto no se han aplicado principios contables no obligatorios.

**2.4. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:**

La preparación de los estados financieros intermedios requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2016, no existe ningún dato relevante, que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

No existen cambios en ninguna estimación contable que sean significativos y que afecten al ejercicio actual o a ejercicios futuros.

La dirección de la empresa no es consciente de la existencia de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas razonables sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando normalmente.

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros intermedios de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre, que llevan asociados un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos y pasivos en el ejercicio siguiente, son los siguientes:

- Valoración de los trabajos en curso de acuerdo con el grado de ejecución de los proyectos según su presupuesto.
- Valoración de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.

**2.5 Comparación de la información:**

Los estados financieros intermedios presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, del estado de cambios de patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo, además de las cifras del periodo terminado el 30 de junio de 2016, las correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. En cuanto a la cuenta de pérdidas y ganancias la información del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 se presenta a efectos comparativos junto a la información al 30 de junio de 2015. Los mismos criterios han sido aplicados en cuanto a los desgloses incluidos en las Notas Explicativas adjuntas.

**2.6. Elementos recogidos en varias partidas:**

No hay elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

**2.7. Moneda funcional y moneda de presentación:**

Los estados financieros intermedios se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

**2.8. Corrección de errores y Cambios de criterios contables:**

En la elaboración de los Estados Financieros Intermedios adjuntos no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales de 2015, Y tampoco se han realizado ajustes por cambios de criterios contables durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2016.

**2.9. Importancia relativa.**

Al determinar la información a desglosar en las presentes notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación a los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016.

**3. APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 que los Administradores de la Sociedad presentaron a la Junta General de Accionistas, es como sigue:

|   | <u>Euros</u><br><u>31.12.2015</u> |
|---|-----------------------------------|
| <b>Bases de reparto</b>                     |                                   |
| Resultado del ejercicio                     | 618.293,83                        |
| Reservas voluntarias                        | -                                 |
|   | <u>618.293,83</u>                 |
| <b>Distribución</b>                         |                                   |
| Reserva Legal                               | 6.614,20                          |
| Reserva para amortización (Prestamos ENISA) | 66.666,67                         |
| Reserva de Capitalización                   | 47.029,21                         |
| Base de reparto- Resultado del ejercicio    | 497.983,75                        |
|   | <u>618.293,83</u>                 |

Por su parte, la distribución del resultado del ejercicio 2015 detallada anteriormente fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 25 de junio de 2016.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el presente periodo.

**4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN****4.1. Inmovilizado material**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran inicialmente por su precio de adquisición o su coste de producción, y posteriormente se valoran a su valor de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y de las eventuales pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de inmovilizado material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo su coste de adquisición menos, en su caso, su valor residual entre los siguientes años de vida útil estimada:

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Equipos para procesos de información | 4 |
| Elementos de transporte              | 6 |
| Instalaciones técnicas               | 8 |

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El beneficio o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa al cierre del ejercicio, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

**4.2. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio propio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio. Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

A efectos de su valoración, estos instrumentos se clasifican en las categorías de préstamos y partidas a cobrar, activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, y débitos y cuentas a pagar.

**Activos financieros-**

**Préstamos y partidas a cobrar** – Son los originados en la venta de bienes o prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad (créditos por operaciones comerciales), o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y los cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo (créditos por operaciones no comerciales).

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, (así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio) cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad sigue el criterio de efectuar, al menos al cierre del ejercicio, las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de la pérdida disminuye como consecuencia de un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.

En la valoración inicial de estos activos se registran independientemente, en función de su vencimiento, los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, (considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido), y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

**Activos financieros mantenidos para negociar:** son aquellos adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni han sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Posteriormente, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pueda incurrir en su enajenación, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los cambios que se produzcan en dicho valor razonable.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar al activo como inversión en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo o asociadas.

**Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo-** Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control directa o indirecta (análoga a la prevista en el art. 42 del Código de Comercio) o aquellas empresas controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se consideran empresas asociadas aquellas sobre las la Sociedad ejerce, directa o indirectamente, una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluyen a aquellas sociedades que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

Estas inversiones se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad sigue el criterio de efectuar, al menos al cierre del ejercicio, las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión de este tipo no sea recuperable. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros y pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor.

**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-** incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito, así como también otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, siempre que sean fácilmente convertibles en efectivo, para las que no existe un riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

A los efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen, en su caso, como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios ocasionales que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión del efectivo de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

**Intereses de activos financieros-** Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

En la valoración inicial de los activos financieros se registra de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento.

**Baja de activos financieros-**La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Cuando el activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, (considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier nuevo pasivo asumido) y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce. Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

**Pasivos financieros-**

**Débitos y partidas a pagar** - Se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad (débitos por operaciones comerciales), o también aquellos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados (débitos por operaciones no comerciales).

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de la transacción que le sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste amortizado.

Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, (así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones) cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se da de baja y la contraprestación pagada, (incluidos los costes de transacción atribuibles y cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido), con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en que tenga lugar.

**Valor razonable. –**

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.

**Instrumentos de patrimonio propio:** la Sociedad considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por la Sociedad con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas. Por su parte, los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se registra por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación en el epígrafe "Patrimonio neto - Acciones propias" con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente contra el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

#### 4.3. Existencias

Los bienes comprendidos en el capítulo de existencias son valorados al precio de adquisición o al coste de producción.

El precio de adquisición comprende el precio consignado en factura más todos los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallan en el almacén (transportes, etc.).

Los impuestos indirectos que gravan las existencias solo forman parte del precio de adquisición o coste de producción en la medida que no sean recuperables de la Hacienda Pública.

El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otros materiales consumibles, los costes directamente imputables al producto.

Si el valor neto realizable fuese inferior al precio de adquisición o coste de producción, se procederá a efectuar la oportuna corrección valorativa, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Si las circunstancias que causaron la corrección hubiesen dejado de existir, el importe de la misma será objeto de reversión reconociéndose un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los bienes adquiridos cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado, la Sociedad adopta el criterio de valoración según el precio medio ponderado o coste medio ponderado.

La sociedad no tiene valorado ningún tipo de existencias por una cantidad fija.

#### 4.4. Transacciones en moneda extranjera

Los presentes Estados Financieros Intermedios se presentan en euros. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

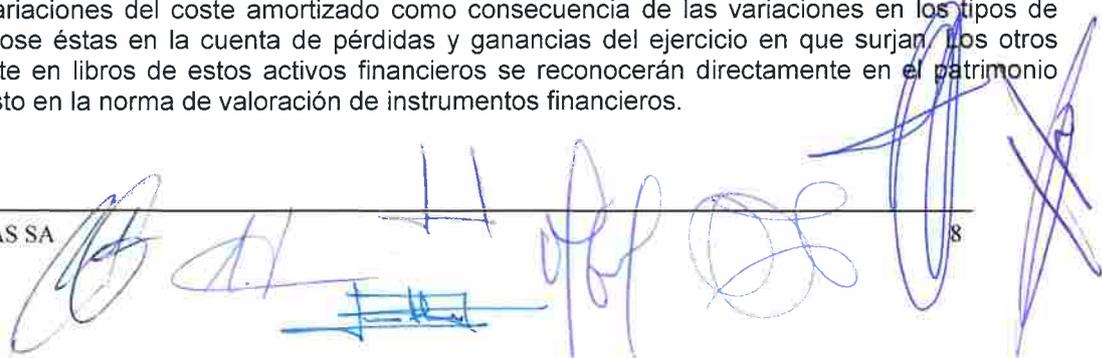
Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del citado valor razonable.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

En el caso de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, la determinación de las diferencias de cambio se realiza como si dichos activos se valorasen al coste amortizado en la moneda extranjera y, por tanto, las diferencias de cambio serán las resultantes de las variaciones del coste amortizado como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, reconociéndose éstas en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surjan. Los otros cambios en el importe en libros de estos activos financieros se reconocerán directamente en el patrimonio neto según lo expuesto en la norma de valoración de instrumentos financieros.



Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios valorados a valor razonable, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable.

**4.5. Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido, salvo que constituyan activos o pasivos de la adquirente, en cuyo caso, su reconocimiento o baja no forma parte de la combinación de negocios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y además no afectó ni a la base imponible del impuesto ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en el balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

**4.6. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, devoluciones, impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos relacionados con las ventas.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

En este sentido, la Sociedad reconoce en cada ejercicio, como resultado de sus proyectos en curso al cierre del ejercicio, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad o en sus modificaciones o adiciones al mismo aprobadas por ésta) y los costes incurridos durante el ejercicio.

En este sentido, la producción del ejercicio se determina por la valoración a precio de venta de las unidades de obra ejecutadas que ya han sido reconocidas por el cliente, o sobre las que no existe duda razonable sobre su reconocimiento. El importe de la producción ejecutada pendiente de facturar y aceptar por el cliente a final de cada ejercicio, se recoge como "Clientes obra ejecutada pendiente de certificar", dentro del epígrafe de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo" del activo del balance normal con abono a "Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias normal. Del mismo modo, el exceso del importe facturado al cliente en relación a la producción ejecutada al final de cada ejercicio, se recoge dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar – Anticipos de clientes" del pasivo del balance con cargo a "Prestación de servicios".

No obstante, y siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**4.7. Provisiones y contingencias**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

A series of handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature on the right and several smaller ones on the left, positioned above the page number.

#### **4.8. Transacciones con partes vinculadas**

A efectos de presentación de los presentes estados financieros intermedios, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 5% de los derechos de voto de otra sociedad.

Por otra parte, se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las determinadas de acuerdo con los criterios señalados en Plan General de Contabilidad vigente, aprobado por el Real Decreto 1514/2007.

Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

#### **4.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Se clasifican en este epígrafe aquellos activos cuyo valor contable se va recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

Estén disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta; y su venta sea altamente probable.

Estos activos se valoran por su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta, el menor.

Los activos clasificados como no corrientes mantenidos para la venta no se amortizan, pero a la fecha de cada balance de situación se realizan las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Se entiende por grupo enajenable de elementos mantenidos para la venta, el conjunto de activos y pasivos directamente asociados de los que se va a disponer de forma conjunta, como grupo, en una única transacción. Para su valoración se aplican las mismas reglas que para los activos no corrientes mantenidos para la venta.

#### **4.10 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental**

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### **4.11 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente**

En el balance adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

**5. INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y el movimiento habido en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | Euros               |                  |          |           | Saldo al 30.06.2016 |
|---|---------------------|------------------|----------|-----------|---------------------|
|   | Saldo al 31.12.2015 | Altas            | Bajas    | Trasposos |                     |
| Coste inmovilizado Material                         | 36.321,08           | 21.629,75        | -        | -         | 57.950,83           |
| Amortización acumulada                              | - 8.037,35          | - 3.758,86       | -        | -         | - 11.796,21         |
| <b>TOTALES</b>                                      | <b>28.283,73</b>    | <b>17.870,89</b> | <b>-</b> | <b>-</b>  | <b>46.154,62</b>    |

| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material | Euros               |                  |          |           | Saldo al 31.12.2015 |
|---|---------------------|------------------|----------|-----------|---------------------|
|   | Saldo al 31.12.2014 | Altas            | Bajas    | Trasposos |                     |
| Coste inmovilizado Material                         | 10.777,32           | 25.543,76        | -        | -         | 36.321,08           |
| Amortización acumulada                              | - 5.871,12          | - 2.166,23       | -        | -         | - 8.037,35          |
| <b>TOTALES</b>                                      | <b>4.906,20</b>     | <b>23.377,53</b> | <b>-</b> | <b>-</b>  | <b>28.283,73</b>    |

La sociedad no posee bienes en régimen de arrendamiento financiero, por lo que no se detalla más información respecto a este punto. A 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 existen bienes totalmente amortizados por valor de adquisición total de 3.666,66€

**6. ACTIVOS FINANCIEROS**

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

| Conceptos                                    | Euros                             |               |                            |                   |
|--|-----------------------------------|---------------|----------------------------|-------------------|
|  | ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO |               |                            |                   |
|  | Instrumentos de Patrimonio        |               | Créditos derivados y otros |                   |
|  | 30.06.2016                        | 31.12.2015    | 30.06.2016                 | 31.12.2015        |
| Activos financieros a coste amortizado       | -                                 | -             | 315.826,62                 | 376.681,62        |
| Activos financieros mantenidos para negociar | 854,00                            | 854,00        | -                          | -                 |
| <b>Total</b>                                 | <b>854,00</b>                     | <b>854,00</b> | <b>315.826,62</b>          | <b>376.681,62</b> |

| Conceptos                              | Euros                             |              |
|--|-----------------------------------|--------------|
|  | ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO |              |
|  | Créditos, derivados y otros       |              |
|  | 30.06.2016                        | 31.12.2015   |
| Activos financieros a coste amortizado | 2.305.740,46                      | 2.946.618,94 |

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

El detalle de los créditos a largo plazo por vencimiento es como sigue:

| Activos Financieros a 30.06.2016 | 2019              | Ejercicios siguientes | TOTAL             |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| Creditos derivados y otros       | 315.826,62        | -                     | 315.826,62        |
| Instrumentos de patrimonio       | -                 | 854,00                | 854,00            |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>315.826,62</b> | <b>854,00</b>         | <b>316.680,62</b> |

| Activos Financieros a 31.12.2015 | 2019              | Ejercicios siguientes | TOTAL             |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| Creditos derivados y otros       | 376.681,62        | -                     | 376.681,62        |
| Instrumentos de patrimonio       | -                 | 854,00                | 854,00            |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>376.681,62</b> | <b>854,00</b>         | <b>377.535,62</b> |

Las pérdidas y ganancias netas de las distintas categorías de activos financieros son las siguientes:

| Préstamos y partidas a cobrar                                | 30.06.2016 | 30.06.15 |
|--|------------|----------|
| Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado | 51.119,48  | 23.358   |

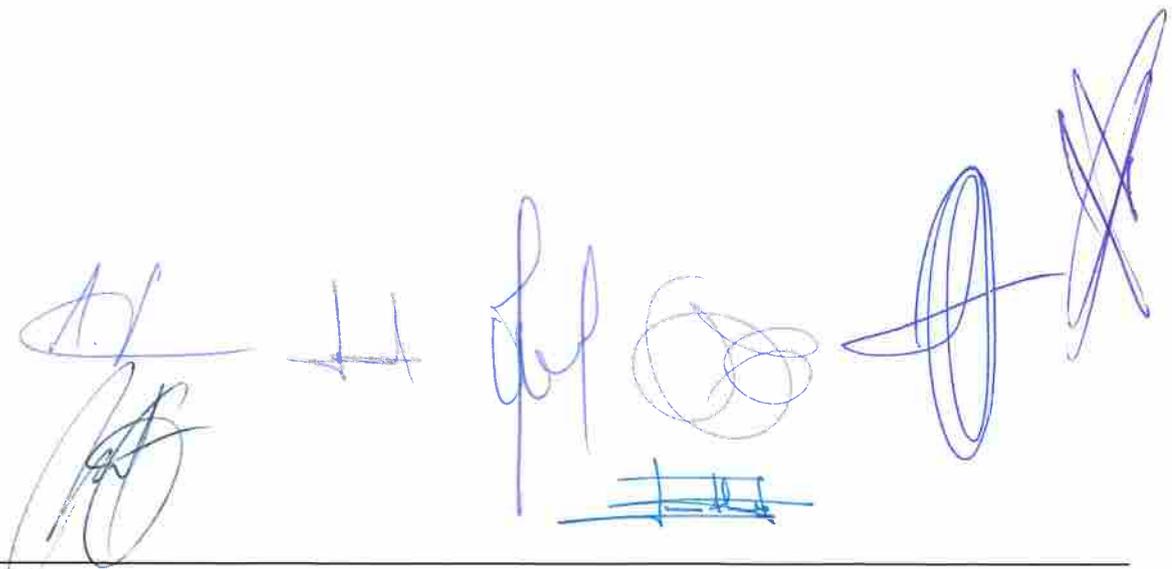
El movimiento de los saldos en participaciones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo es como sigue:

| Conceptos  | Euros               |                   |          | Saldo al 30.06.2016 |
|--|---------------------|-------------------|----------|---------------------|
|  | Saldo al 31.12.2015 | Altas             | Bajas    |                     |
| Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas                             | 439.590,83          | 1.224.320,00      | -        | 1.663.910,83        |
| Desembolsos pendientes   | - 9.814,48          | - 336.534,00      | -        | - 346.348,48        |
| Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas | - 119.682,00        | -                 | -        | - 119.682,00        |
| <b>TOTALES</b>   | <b>310.094,35</b>   | <b>887.786,00</b> | <b>-</b> | <b>1.197.880,35</b> |

| Conceptos  | Euros               |                   |          | Saldo al 31.12.2015 |
|--|---------------------|-------------------|----------|---------------------|
|  | Saldo al 31.12.2014 | Altas             | Bajas    |                     |
| Instrumentos de patrimonio en emp. Del gr. Y asociadas                             | 286.021,35          | 153.569,00        | -        | 439.590,83          |
| Desembolsos pendientes   | - 9.814,48          | -                 | -        | - 9.814,48          |
| Deterioro de valor de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas | - 114.953,52        | - 4.728,48        | -        | - 119.682,00        |
| <b>TOTALES</b>   | <b>161.253,35</b>   | <b>148.840,52</b> | <b>-</b> | <b>310.094,35</b>   |

A efectos de la presentación de los estados financieros intermedios de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

La información sobre empresas del grupo y asociadas se detalla en los siguientes cuadros:

A collection of handwritten marks in blue ink, including several signatures and scribbles, arranged horizontally across the page.

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

30.06.16:

| DENOMINACION   | DOMICILIO   | ACTIVIDAD   | % CAPITAL                            |
|--|---|---|--------------------------------------|
| CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L. (*)                    | C/ ASUNCION, 180 SANTA CRUZ (BOLIVIA)                                   | Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles | 99,99%                               |
| CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA (**)                 | AV. ENG ROBERTO FREIRE, 3170 ESTADO RIO GRANDE ( BRASIL)                | Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles | 72,04%                               |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL (*)         | SANTA CRUZ DE LA SIERRA CALLE ASUNCION EDIFICIO COPYCOLOR 5ºB (BOLIVIA) | Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil             | %Directo: 30,8%<br>%Indirecto: 23,4% |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION HISPANICA, S.L. (**) | C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)                                       | Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil             | 64%                                  |
| CLEHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U. (**)              | C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)                                       | Construcción de edificios residenciales   | 100%                                 |
| CONSTRUCCIONES GUAMORA PARAGUAY SRL (**)                 | C/ FEDERACION RUSA DEL 1086, BARRIO CARMELITAS (ASUNCION)               | Construcción  | 99%                                  |

(\*) Sociedad auditada por PKF Garcia Veramendi & Asociados

(\*\*) Sociedad no auditada

Información Contable al 30.06.2016

| Denominación                                  | Resultados       |                  |                                   |                | Deterioro Acumulado |
|---|------------------|------------------|-----------------------------------|----------------|---------------------|
|   | Capital          | Reservas         | Periodo del Patrimonio Neto Total | Coste          |                     |
| CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA, S.R.L.            | 929.737          | (949.363)        | 92.048                            | 72.422         | --                  |
| CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA           | 83.570           | (156.596)        | (10.944)                          | (83.970)       | -- (119.682)        |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. AEC, SRL.       | 305.578          | 171.982          | (2.687)                           | 474.873        | --                  |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. HISPANICA, S.L. | 3.000            | -                | (1.120)                           | 1.880          | --                  |
| CONSTRUCCIONES GUAMORA PARAGUAY SL            | 137.407          | -                | 125.207                           | 262.614        | --                  |
| CLERHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U.       | 3.000            | -                | (842)                             | 2.158          | --                  |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>1.462.292</b> | <b>(933.977)</b> | <b>201.662</b>                    | <b>729.977</b> | <b>-- (119.682)</b> |

CLERHP ESTRUCTURAS SRL

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

31.12.15:

| DENOMINACION   | DOMICILIO   | ACTIVIDAD   | % CAPITAL                            |
|--|---|---|--------------------------------------|
| CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L. (*)                    | C/ ASUNCIÓN, 180 SANTA CRUZ (BOLIVIA)                                   | Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles | 99,97%                               |
| CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA (**)                 | AV. ENG ROBERTO FREIRE, 3170 ESTADO RIO GRANDE ( BRASIL)                | Construcción, instalaciones, mantenimientos de viviendas, edificios y obras civiles | 97,5%                                |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCION AEC, SRL (****)      | SANTA CRUZ DE LA SIERRA CALLE ASUNCION EDIFICIO COPYCOLOR 5ºB (BOLIVIA) | Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil             | %Directo: 30,8%<br>%Indirecto: 23,4% |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCIÓN HISPÁNICA, S.L. (**) | C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)                                       | Alquiler de maquinaria y equipo para la construcción e ingeniería civil             | 64%                                  |
| CLEHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U. (**)              | C/ALHAMA, Nº 2, MAZARRÓN (MURCIA)                                       | Construcción de edificios residenciales   | 100%                                 |

(\*) Sociedad auditada por PKF García Veramendi & Asociados

(\*\*) Sociedad no auditada

(\*\*\*\*) Sociedad auditada por Auditores y Consultores Multidisciplinarios GDCON, SRL

| Denominación                                  | Resultados del Periodo |                  |                  |                | Patrimonio Neto Total | Coste          | Deterioro Acumulado |                  |
|---|------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------------|------------------|
|   | Capital                | Reservas         | Reservas         | Periodo        |                       |                | Ejercicio           | Deterioro        |
| CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVA, S.R.L.             | 202.889                | (810.645)        | (810.645)        | 116.320        | (491.436)             | 156.525        | --                  | --               |
| CLERHP ESTRUCTURAS DE CONCRETO LTDA           | 97.463                 | (92.658)         | (92.658)         | (43.410)       | (38.605)              | 129.496        | (4.728)             | (119.682)        |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. AEC, SRL.       | 312.142                | 59.240           | 59.240           | 122.764        | 494.146               | 148.656        | --                  | --               |
| ALQUILER DE EQUIPOS DE CONST. HISPANICA, S.L. | 3.000                  | --               | --               | --             | 3.000                 | 1.913          | --                  | --               |
| CLERHP CONSTRUCCION Y CONTRATAS, S.L.U.       | 3.000                  | --               | --               | --             | 3.000                 | 3.000          | --                  | --               |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>618.494</b>         | <b>(844.063)</b> | <b>(844.063)</b> | <b>195.674</b> | <b>(29.895)</b>       | <b>439.590</b> | <b>(4.728)</b>      | <b>(119.682)</b> |

CLERHP ESTRUCTURAS SRL

La valoración de las sociedades participadas se ha determinado en función del valor recuperable de cada inversión al cierre. El valor recuperable se ha calculado a partir de los planes de negocio correspondientes que están basado en estimaciones sobre flujos de caja futuros, rentabilidades esperadas y otras variables, sin que sea necesario realizar correcciones por deterioro adicionales a las registradas en los presentes estados financieros intermedios. Adicionalmente, la evolución del negocio de este ejercicio ha sido favorable y confirma las estimaciones realizadas por los administradores.

Ninguna de las empresas del grupo y asociadas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Con fecha 14 de abril de 2015, se formalizo la trasferencia de cuotas de capital de la sociedad ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL, entre las partes RHYMAR PROYECTS DEVELOPERS, SRL, como entidad cedente, y CLERHP ESTRUCTURAS, SA, como entidad cesionaria. El porcentaje adquirido mediante documento privado alcanza el 30,80% de capital directo. El 23,4% de capital indirecto se adquiere a través de la participación que CLERHP ESTRUCTURAS S.A. ostenta en CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA S.R.L., ya que esta última posee el 23,4% de ALQUILER DE EQUIPOS DE CONSTRUCCIÓN AEC, SRL. El cedente transfirió las cuotas de capital en la sociedad ALQUILER DE EQUIPOS DE CONTRUCCION AEC, SRL, al precio de 148.656 euros, pagaderos mediante 8 plazos del mismo importe, que iban desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de marzo de 2017. Al 31 de diciembre de 2015 la deuda fue pagada en su totalidad.

Con fecha 16 de abril de 2016, CLERHP Estructuras, S.A. ha formalizado un acuerdo de compraventa del 99% del capital social de la compañía Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L. por un importe total de 136.069 Euros, y hasta un máximo de 648.319.167 guaraníes equivalentes al importe de las retenciones pendientes de cobro que tiene Construcciones Guamora en su balance. Estas retenciones se corresponden con importes pendientes de cobro por proyectos ejecutados que sirven como garantía de posibles defectos de las obras realizadas. A la firma del presente acuerdo se ha realizado un primer desembolso de 44.225 euros mientras que los importes restantes se abonarán en el momento de la firma de la compra-venta ante notario, así como una vez se ejecuten las retenciones pendientes de cobro comentadas con anterioridad. Posteriormente, con fecha 14 de octubre de 2016 se ha elevado a público el contrato de compraventa de participaciones. Según dicha escritura el precio final asciende a 124.286 Euros. El coste de la participación está formado por el precio estipulado en la escritura más los gastos asociados a la compra y asciende a un total de 137.786 euros.

Con fecha 7 de junio de 2016 la Sociedad CLERHP Estructuras de Concreto Ltda ha realizado una ampliación de capital por importe de 2.000.000 de Reales Brasileños, que al 30 de junio de 2016 se encuentra pendiente de desembolso. La sociedad ha suscrito la cantidad de 1.339.000 Reales brasileños (336.534 euros) en la mencionada ampliación de capital.

Con fecha 28 de marzo de 2016 la Sociedad CLERHP Estructuras Bolivia, S.R.L. ha realizado una ampliación de capital por importe de 5.595.000 Bolivianos. La sociedad ha suscrito la cantidad de 5.594.600 Bolivianos (750.000 euros) en la mencionada ampliación de capital.

**Efectivo y otros activos líquidos equivalentes e Inversiones financieras a corto plazo**

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes es como sigue:

|           | Euros                  |                        |
|-----------|------------------------|------------------------|
|           | Saldo al<br>30.06.2016 | Saldo al<br>31.12.2015 |
| Tesorería | 779.593,06             | 388.880,25             |

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

Los saldos en cuentas a la vista en bancos son saldos de libre disposición y tienen una remuneración de mercado.

El detalle del epígrafe inversiones financieras a corto plazo es como sigue:

|  | <b>Euros</b>                   |                                |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
|  | <b>Saldo al<br/>30.06.2016</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2015</b> |
| Cuenta Corriente con otras partes vinculadas (Nota 14) | 57.876                         | 58.281                         |
| Depósitos a corto plazo                                | 3.000                          | 3.000                          |
| Cuenta Agencia Valores Acciones - Propias              | 146.849                        | -                              |
|  | <b>207.725</b>                 | <b>61.281</b>                  |

**7. PASIVOS FINANCIEROS**

**7.1. Detalle y movimiento de los pasivos financieros.**

El detalle de los pasivos financieros a largo plazo es el siguiente:

| Conceptos                              | <b>Euros</b>                             |                   |                   |                   |                     |                   |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | <b>PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO</b> |                   |                   |                   |                     |                   |
|  | Deudas con entidades de crédito          |                   | Derivados y otros |                   | TOTAL               |                   |
|  | 30.06.2016                               | 31.12.2015        | 30.06.2016        | 31.12.2015        | 30.06.2016          | 31.12.2015        |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 579.417,89                               | 442.798,29        | 561.267,84        | 333.333,00        | 1.140.685,73        | 776.131,29        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>579.417,89</b>                        | <b>442.798,29</b> | <b>561.267,84</b> | <b>333.333,00</b> | <b>1.140.685,73</b> | <b>776.131,29</b> |

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo es el siguiente:

| Conceptos                              | <b>Euros</b>                             |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | <b>PASIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO</b> |                   |                   |                   |                   |                   |
|  | Deudas con entidades de crédito          |                   | Derivados y otros |                   | TOTAL             |                   |
|  | 30.06.2016                               | 31.12.2015        | 30.06.2016        | 31.12.2015        | 30.06.2016        | 31.12.2015        |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 354.822,52                               | 271.264,72        | 515.282,58        | 219.420,49        | 870.105,10        | 490.685,21        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>354.822,52</b>                        | <b>271.264,72</b> | <b>515.282,58</b> | <b>219.420,49</b> | <b>870.105,10</b> | <b>490.685,21</b> |

CLERHP ESTRUCTURAS S.A.

30.06.2016

| Pasivos financieros                                    | Euros             |                   |                   |                   |                   | Ejercicios       |                     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|
|  | 30.06.2017        | 30.06.2018        | 30.06.2019        | 30.06.2020        | 30.06.2021        | siguientes       | TOTAL               |
| <b>Deudas con entidades de crédito</b>                 | 354.822,52        | 268.722,00        | 207.653,00        | 93.896,00         | 9.147,00          | -                | 934.240,52          |
| <b>Otras deudas</b>                                    | 415.353,65        | 157.101,00        | 133.334,00        | 116.667,00        | 104.167,00        | 50.000,00        | 976.622,65          |
| <b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b> |                   |                   |                   |                   |                   |                  |                     |
| Proveedores  | 5.836,00          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                | 5.836,00            |
| Otros acreedores                                       |                   |                   |                   |                   |                   |                  |                     |
| Acreeedores varios                                     | 43.740,83         | -                 | -                 | -                 | -                 | -                | 43.740,83           |
| Personal   | 43.133,90         | -                 | -                 | -                 | -                 | -                | 43.133,90           |
| Anticipos de clientes                                  | 7.218,20          | -                 | -                 | -                 | -                 | -                | 7.218,20            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>870.105,10</b> | <b>425.823,00</b> | <b>340.987,00</b> | <b>210.563,00</b> | <b>113.314,00</b> | <b>50.000,00</b> | <b>2.010.792,10</b> |

El epígrafe "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del balance al 30 de junio de 2016 recoge por importe de 175.000 euros, el importe desembolsado por un tercero en concepto de anticipo para la futura compra de 236.200 acciones de la sociedad CLERHP Estructuras, S.A. a un precio de 1,27 euros por acción según el contrato de compraventa firmado con fecha 8 de abril de 2016. Adicionalmente dicho epígrafe incluye también los saldos pendientes de pago a corto plazo (111.403 euros) de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016, los saldos pendientes de pago a corto plazo (48.889 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L. y la deuda pendiente de pago por la compraventa de participaciones de la sociedad "Construcciones Guamora Paraguay, S.R.L." por importe de 80.061 euros.

El epígrafe "Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros" del balance al 30 de junio de 2016 recoge los saldos pendientes de pago a largo plazo (520.834 euros) de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012, 2014 y 2016 y los saldos pendientes de pago a largo plazo (40.434 euros) relativos a los préstamos concedidos en 2016 por Arbol Finance, S.L.

31.12.2015

| Pasivos financieros                                    | Euros          |                |                |                |               | Ejercicios |                  |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------|------------------|
|  | 31.12.16       | 31.12.17       | 31.12.18       | 31.12.19       | 31.12.20      | siguientes | TOTAL            |
| <b>Deudas con entidades de crédito</b>                 | 271.265        | 209.175        | 155.677        | 66.407         | 11.539        | -          | 714.063          |
| <b>Otras deudas</b>                                    | 98.334         | 116.667        | 116.667        | 50.000         | 50.000        | -          | 431.668          |
| <b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b> | 121.086        | -              | -              | -              | -             | -          | 121.086          |
| Proveedores  | 12.500         | -              | -              | -              | -             | -          | 12.500           |
| Otros acreedores                                       | 108.586        | -              | -              | -              | -             | -          | 108.586          |
| Acreedores varios                                      | 76.867         | -              | -              | -              | -             | -          | 76.867           |
| Personal   | 15.652         | -              | -              | -              | -             | -          | 15.652           |
| Anticipos de clientes                                  | 16.067         | -              | -              | -              | -             | -          | 16.067           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>490.685</b> | <b>325.842</b> | <b>272.344</b> | <b>116.407</b> | <b>61.539</b> | <b>-</b>   | <b>1.266.817</b> |

Los epígrafes "Deudas a largo plazo – Otros pasivos financieros" y "Deudas a corto plazo – Otros pasivos financieros" del balance al 30 de junio de 2016 recogen los saldos pendientes de pago de los préstamos concedidos por "Empresa Nacional de Innovación, S.A." (ENISA) en los ejercicios 2012 y 2014

Las pérdidas y ganancias netas de las distintas categorías de pasivos financieros son las siguientes:

| Préstamos y partidas a pagar                               | 30.06.2016 | 30.06.15  |
|--|------------|-----------|
| Gastos financieros aplicando el método de coste amortizado | 28.451,5   | 43.738,05 |

## 7.2. Otra información sobre los pasivos financieros

En relación con las deudas pendientes de pago a 30 de junio de 2016; la Sociedad no ha impagado ninguna cantidad del principal de ningún préstamo bancario, ni se han generado intereses de demora durante dicho periodo.

## 7.3 Información sobre la naturaleza y Nivel de Riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de interés y de valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo.

Los potenciales riesgos más relevantes en la Sociedad son:

**Riesgo de crédito-** La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que los servicios se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

**Riesgo de liquidez-** La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

**Riesgo de tipos de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable-** El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos ajenos a corto y largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo.

**Riesgo de tipo de cambio-** Este riesgo se concentra principalmente en los cobros en dólares estadounidenses de las facturas emitidas en euros a clientes de Bolivia.

**8. FONDOS PROPIOS**

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el capital social de la Sociedad es de 403.071,00 €, dividido en 10.076.768 acciones ordinarias de 0,04€ de valor nominal.

En la reunión de la Junta General de Accionistas de fecha 12 de noviembre de 2015 se aprobó una ampliación de capital de 1.049.995 euros mediante la emisión de 826.768 nuevas acciones de 0,04 euros de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción. El importe total de la prima de emisión asciende a 1.016.925 euros. Dicho acuerdo fue elevado a público con fecha 4 de enero de 2016 e inscrito en el Registro Mercantil de Murcia el 29 de febrero de 2016. Al 31 de diciembre de 2015 el capital y la prima de emisión exigidos pendientes de desembolso ascendían a 704.996 euros y se encontraban registradas en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Accionistas (socios) desembolsos exigidos”, del balance adjunto. Al 30 de junio de 2016 el capital y la prima de emisión han sido totalmente desembolsados.

**8.1. Reservas**

El importe de las cuentas de reservas a 30 de junio de 2016 y 30 de junio 2015 es el siguiente:

|                                   | <b>Saldo al<br/>30.06.2016</b> | <b>Saldo al<br/>31.12.2015</b> |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Legal y estatutarias:</b>      |                                |                                |
| Reserva legal                     | 80.614,20                      | 74.000,00                      |
| <b>Otras reservas:</b>            |                                |                                |
| Reservas Voluntarias              | 1.012.768,69                   | 463.152,19                     |
| Reserva amort. ptmo participativo | 199.999,67                     | 133.333,00                     |
|                                   | <b>1.293.382,56</b>            | <b>670.485,19</b>              |

8.1.1. Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades destinarán a la reserva legal una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio hasta que dicha reserva alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 30 de junio de 2016 la "Reserva legal" se encuentra dotada en su totalidad. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

8.1.2. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

8.1.3. Reserva amortización préstamo participativo

En fecha 28 de noviembre de 2012, 11 de diciembre de 2014 y 4 de abril de 2016, la mercantil Clerhp Estructuras SA y la Empresa Nacional de Innovación, SA, en adelante ENISA, suscribieron tres pólizas de préstamo participativo, todas por importe de 200.000 euros, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018, el 31 de diciembre de 2020 y el 31 de diciembre de 2021 respectivamente.

Para estos contratos se regula en su clausula particular número 7, que la mercantil Clerhp Estructuras SA habrá de dotar una reserva indisponible para amortización del préstamo participativo, a razón de una sexta parte del principal pendiente de amortización multiplicado por el número de ejercicios transcurridos desde la formalización del préstamo.

A 30 de junio de 2016, los importes dotados por la mercantil Clerhp Estructuras SA en concepto de reserva indisponible, alcanzan el importe de 199.999,67 euros.

8.1.4. Accionariado con participación superior al 10%

A 30 de junio de 2016 los accionistas con una participación superior al 10% son:

| Accionista                      | Participación (%) |
|---------------------------------|-------------------|
| POZA CEBALLOS, FELIX            | 12,79%            |
| CLEMARES SEMPERE, ALEJANDRO     | 14,49%            |
| RHYMAR PROJECTS DEVELOPER, S.L. | 48,31%            |

Todas las acciones de la compañía cotizan en el mercado alternativo bursátil (MAB) en el segmento de empresas en expansión (MAB- EE) desde el día 10 de marzo de 2016.

8.1.5. Autocartera

El movimiento habido en la cartera de acciones propias de la Sociedad ha sido el siguiente:

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

|                  | Euros                  |               |               |                        |
|------------------|------------------------|---------------|---------------|------------------------|
|                  | Saldo al<br>31.12.2015 | Adquisiciones | Enajenaciones | Saldo al<br>30.06.2016 |
| Acciones Propias | -                      | 181.122       | - 43.462      | 137.660                |

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad tiene en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

|                  | Euros       |               |                      |                            |
|------------------|-------------|---------------|----------------------|----------------------------|
|                  | Nº acciones | Valor nominal | Coste de adquisición | Coste medio<br>adquisición |
| Acciones Propias | 105.205     | 4.208         | 137.660              | 1,308                      |

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de 12 de noviembre de 2015 acordó autorizar la adquisición derivativa de acciones propias.

El objeto de esta autocartera es dar liquidez a los títulos de la empresa cotizados en el Mercado Alternativo Bursatil (MAB).

**9. SITUACIÓN FISCAL**

**9.1. El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:**

| Conceptos                        | Euros                  |                        |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                  | Saldos a<br>30.06.2016 | Saldos a<br>31.12.2015 |
| <b>Activos</b>                   |                        |                        |
| Hacienda Pública, deudor por IVA | 32.105,25              | 19.992,83              |
| Otro pagos a cuenta IS           | 4.453,32               | -                      |
| HP deudor por IS                 | 9.608,42               | -                      |
|                                  | <b>46.166,99</b>       | <b>19.992,83</b>       |
| <b>Pasivos</b>                   |                        |                        |
| Seguridad Social                 | 15.389,85              | 6.160,43               |
| Retenciones IRPF                 | 22.758,35              | 36.964,71              |
| Impuesto sobre sociedades        | 52.689,06              | 52.689,06              |
|                                  | <b>90.837,26</b>       | <b>95.814,20</b>       |

**9.2. Activos y pasivos por impuesto diferido:**

La sociedad no dispone de activos y pasivos por impuestos diferidos.

**9.3. Importes y plazos de aplicación de las deducciones pendientes:**

La sociedad no dispone de deducciones pendientes de aplicación.

**9.4. Importes y plazos de aplicación de las bases imponibles negativas pendientes de compensar:**

No existen créditos por bases imponibles negativas.

**9.5. Otros tributos:**

No existe ninguna información significativa en relación a otros tributos.

**9.6. Gastos financieros:**

En el presente ejercicio, el importe total de los gastos financieros netos asciende a 28.451,50 euros (43.738,05 euros a 30 de junio de 2015), los cuales han sido deducibles en su totalidad, por no alcanzar el importe límite de un millón de euros.

**9.7. Ejercicios abiertos a inspección por las autoridades fiscales:**

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables para los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad no se esperan pasivos fiscales significativos derivados de futuras inspecciones y, en consecuencia, los estados financieros intermedios adjuntos no reflejan provisión alguna por este concepto.

**9.8 Impuesto sobre sociedades:**

A collection of approximately seven handwritten signatures in blue ink, located at the bottom of the page below the footer line. The signatures vary in style, including some that appear to be initials or stylized names.

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

|   | Euros             |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | 30.06.16          | 31.12.15          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>186.507,31</b> | <b>819.332,76</b> |
| Diferencias permanentes                       | 8.808,00          | 30.102,18         |
| Deterioro de la cartera de Brasil             | -                 | 16.458,35         |
| Gastos no deducibles                          | -                 | 13.643,83         |
| Deterioro de op. Comerciales                  | 8.808,00          |                   |
| Reserva de Capitalización                     | -                 | <b>45.279,21</b>  |
| Fondos Propios 1/1/2015 (según art. 25 LSC)   | -                 | 10.360,09         |
| Fondos Propios 31/12/2015 (según art. 25 LSC) | -                 | 463.152,19        |
| <b>Base Imponible</b>                         | <b>195.315,31</b> | <b>804.155,73</b> |
| Tipo aplicado (25%)                           | 48.828,83         | 201.038,93        |
| Deduc. Retenciones extranjeras                | 48.828,83         | -129.254,75       |
| <b>Cuota Liquida</b>                          | <b>-</b>          | <b>71.784,18</b>  |
| Pagos a Cuenta                                | -9.608,42         | -19.095,12        |
| <b>Cuota Diferencial</b>                      | <b>-9.608,42</b>  | <b>52.689,06</b>  |
| <b>Calculo del Gasto por IS</b>               |                   |                   |
| Pagos a Cuenta                                |                   | 19.095,12         |
| H.P. acreedora/deudora IS                     |                   | 52.689,06         |
| Deduc. Retenciones extranjeras                | 48.828,83         | 129.254,75        |
| <b>Gasto por IS</b>                           | <b>48.828,83</b>  | <b>201.038,93</b> |
| <b>Resultado después de impuestos</b>         | <b>137.678,48</b> | <b>618.293,83</b> |

**10. MONEDA EXTRANJERA**

El detalle de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera valorados al tipo de cambio de cierre y clasificados por monedas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

| 30.06.2016   | Descripción                                     | Euros          |                  |                  |
|--|---|----------------|------------------|------------------|
|  |   | Dólar          | Boliviano        | Real Brasileño   |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>               |   |                |                  |                  |
|  | Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 155.548        | --               | --               |
| <b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>     |   |                |                  |                  |
|  |   | (103.540)      | --               | --               |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> |   |                |                  |                  |
|  | Instrumentos de patrimonio                      | 153.540        | 8.200.192        | 1.729.000        |
| <b>TOTAL</b>   |   | <b>205.548</b> | <b>8.200.192</b> | <b>1.729.000</b> |

| 31.12.2015   | Descripción                                     | Euros          |                  |                |
|--|---|----------------|------------------|----------------|
|  |   | Dólar          | Boliviano        | Real Brasileño |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>               |   |                |                  |                |
|  | Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 445.416        | --               | --             |
| <b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b> |   |                |                  |                |
|  | Instrumentos de patrimonio                      | --             | 2.605.192        | 390.000        |
| <b>TOTAL</b>   |   | <b>445.416</b> | <b>2.605.192</b> | <b>390.000</b> |

No se han producido transacciones denominadas en moneda extranjera ni durante el ejercicio 2015 ni durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2015 y del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 por clases de instrumentos financieros se muestra a continuación:

| Descripción                                     | Euros  |                                      |  |                                      |
|---|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|
|   | 30.06.2016                                   |                                      | 31.12.15                                     |                                      |
|   | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento | Por transacciones liquidadas en el ejercicio | Por saldos pendientes de vencimiento |
| <b>Préstamos y partidas a cobrar:</b>           |  |                                      |  |                                      |
|   |  |                                      |  |                                      |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 21.906                                       | --                                   | 14.323                                       | 13.455                               |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>21.906</b>                                | <b>--</b>                            | <b>14.323</b>                                | <b>13.455</b>                        |

## 11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

El epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del activo del balance recoge el coste de adquisición de seis grúas destinadas a la venta. Dichas grúas han sido compradas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

Con fecha 19 de julio de 2016, han sido vendidas al mismo proveedor debido a que el tamaño de dichas grúas no era el idóneo para la realización del trabajo al que iba destinada. La venta se ha realizado por el mismo importe de compra.

**12. INGRESOS Y GASTOS**

**12.1. Importe neto de la Cifra de Negocios**

Los epígrafes "Importe neto de la cifra de negocios – Prestaciones de servicios" de la cuenta de pérdidas y ganancias recogen, principalmente, al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015, los ingresos devengados en euros por los trabajos de asesoramiento técnico en las obras de construcción encargadas a la sociedad en Bolivia.

**12.2. Otros resultados**

El detalle de los resultados originados fuera de la actividad y contenidos en la partida de "Otros Resultados" es el siguiente:

|              | <b>Euros</b>        |                      |
|--------------|---------------------|----------------------|
|              | <u>30.06.2016</u>   | <u>30.06.2015</u>    |
| Ingresos     | 73,62               | 0,01                 |
| Gastos       | -                   | - 0,02               |
| <b>TOTAL</b> | <b><u>73,62</u></b> | <b><u>- 0,01</u></b> |

**12.3 Cargas sociales**

El desglose del epígrafe "Gastos de personal – Cargas sociales" es el siguiente

|  | <b>Euros</b>         |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <u>30.06.2016</u>    | <u>30.06.2015</u>    |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 39.152               | 24.668               |
| Otros gastos sociales                  | 7.741                | - 650                |
| <b>TOTAL</b>                           | <b><u>46.893</u></b> | <b><u>24.018</u></b> |

**13. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS**

No se han recibido subvenciones de capital y explotación en este período ni en el ejercicio anterior.

**14. SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

En este apartado, y en relación a lo indicado en el RD 1514/2007 de 16 de noviembre, no se han incluido las operaciones que, perteneciendo al tráfico de la empresa, se hayan efectuado en condiciones normales de mercado, sean de escasa importancia cuantitativa y carezcan de relevancia para expresar la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de las operaciones y flujos de efectivo de la empresa.

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

A efectos de la presentación de los presentes estados financieros intermedios se entenderá que la sociedad forma parte de un grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando la empresa esté controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección por acuerdos o cláusulas estatutarias.

**14.1. Transacciones con partes vinculadas**

| Concepto            | CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA<br>S.R.L (Sociedad del grupo). |               |                         |               |
|---------------------|---|---------------|-------------------------|---------------|
|                     | 30.06.2016  | 30.06.2015    |                         |               |
| Ingresos por ventas | 36.792  | -             |                         |               |
| Ingresos intereses  | 50.798  | 23.358        |                         |               |
|                     | <b>87.590</b>   | <b>23.358</b> |                         |               |
|                     |   |               | OTRAS PARTES VINCULADAS |               |
|                     | RHETO (Vinculada)   |               | 30.06.2016              | 30.06.2015    |
|                     | 30.06.2016  | 30.06.2015    | 30.06.2016              | 30.06.2015    |
| Concepto            |   |               |                         |               |
| Servicios recibidos | 27.187  | 6.544         | 54.573                  | 59.500        |
| Gastos Personal     | -   | -             | 114.640                 | -             |
| Compra Inmovilizado | -   | -             | 120.000                 | -             |
|                     | <b>27.187</b>   | <b>6.544</b>  | <b>289.213</b>          | <b>59.500</b> |

En opinión de los administradores, los bienes y servicios se adquieren o facturan a empresas vinculadas bajo los términos y condiciones comerciales normales de mercado, y corresponden a operaciones necesarias en el contexto de la actividad desarrollada por la Sociedad, por lo que los resultados generados en las mismas no dan lugar a distorsiones de la imagen fiel de sus estados financieros.

**14.2. Saldos al cierre con partes vinculadas**

| Concepto                  | RHYMAR PROYECTS DEVELOPER,<br>S.L. (Sociedad dominante) |                  | CLERHP ESTRUCTURAS BOLIVIA (Sociedad del grupo) |                     |
|---------------------------|---|------------------|---|---------------------|
|                           | 30.06.2016  | 31.12.2015       | 30.06.2016                                      | 31.12.2015          |
| <b>Activo</b>             |   |                  |   |                     |
| Cientes                   | -   | -                | 180.052,47                                      | 20.480,00           |
| Créditos a empresas       | -   | 27.000,00        | 315.826,62                                      | 326.681,62          |
| Otros activos financieros | -   | 2.698,52         | 1.001.841,68                                    | 1.488.678,57        |
|                           | -   | <b>29.698,52</b> | <b>1.497.720,77</b>                             | <b>1.835.840,19</b> |
| <b>Pasivo</b>             |   |                  |   |                     |
| Otras deudas a c/p        | 239,19  | -                | -   | -                   |
|                           | <b>239,19</b>   | -                | -   | -                   |

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

| Concepto                  | OTRAS PARTES VINCULADAS |                  | CLERHP ESTRUCTURAS BRASIL (Sociedad del grupo) |            |
|---------------------------|-------------------------|------------------|--|------------|
|                           | 30.06.2016              | 31.12.2015       | 30.06.2016                                     | 31.12.2015 |
| <b>Activo</b>             |                         |                  |  |            |
| Créditos a terceros       | -                       | 23.000,00        | -  | -          |
| Otras activos financieras | 57.876,05               | 52.870           | -  | -          |
|                           | <b>57.876,05</b>        | <b>75.870</b>    | -  | -          |
| <b>Pasivo</b>             |                         |                  |  |            |
| Otras deudas a c/p        | 14.171,31               | 27.030,00        |  |            |
|                           | <b>14.171,31</b>        | <b>27.030,00</b> |  |            |

| Concepto      | RHETO (Vinculada) |                 | AEC (Sociedad del grupo) |               |
|---------------|-------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
|               | 30.06.2016        | 31.12.2015      | 30.06.2016               | 31.12.2015    |
| <b>Activo</b> | -                 | -               | -                        | -             |
| Cientes       |                   |                 | 6.250                    | 6.250         |
| Otros activos | -                 | -               | 73.667                   | 20.667        |
|               | -                 | -               | <b>79.917</b>            | <b>26.917</b> |
| <b>Pasivo</b> | -                 | -               | -                        | -             |
| Proveedores   | 1.836,00          | 8.500,00        |                          |               |
|               | <b>1.836,00</b>   | <b>8.500,00</b> | --                       | --            |

**15. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ADMINISTRADORES Y AL PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN**

**15.1. Retribución a los administradores y miembros de alta dirección.**

Las retribuciones percibidas durante los periodos de seis meses terminados el 30.06.2016 y 30.06.2015 los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad asciende a 152.604 euros y 102.907,32 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto al personal de Alta Dirección o con respecto a antiguos o actuales administradores de la Sociedad.

**15.2. Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad**

Durante los periodos terminados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015, los Administradores de la Sociedad no han realizado con la Sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

**15.3. Conflicto de interés**

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que durante el periodo terminado al 30.06.2016 ni los administradores de la Sociedad ni las personas vinculadas a ellos han tenido situación alguna de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

**16. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO****16.1. Información sobre medio ambiente**

Comunicación negativa: Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a los presentes estados financieros intermedios NO existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que debe ser incluida en las notas explicativas de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad.

**16.2. Derechos de emisión de gases de efecto invernadero**

No existen contratos relativos a derechos de emisión de gases de efecto invernadero, ni contingencias relacionadas con sanciones o medidas de carácter provisional, en los términos previsto en la Ley 1/2005.

**17. INFORMACIÓN SOBRE APLAZAMIENTOS DE PAGO EFECTUADOS A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. "DEBER DE INFORMACIÓN" DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO.**

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), sobre la información a incorporar en las Notas Explicativas en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se detalla a continuación la información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2015 y durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016:

|   | <u>Días</u>       |                   |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
| Periodo medio de pago a proveedores         | 81,16             | 78,78             |
| Ratio de las operaciones pagadas            | 81,23             | 80,15             |
| Ratio de las operaciones pendientes de pago | 80,79             | 70,69             |

|                        | <u>30.06.2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Total pagos realizados | 526.910           | 523.918           |
| Total pagos pendientes | 49.577            | 89.367            |

**18. OTRA INFORMACIÓN**

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 2015 y del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 por la Sociedad es el siguiente:

**CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

|                           | <u>30.06.2016</u>  | <u>31.12.2015</u>  |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Ayud. Delineante          | 0,98               | 1,00               |
| Delineante                | 0,25               | 1,00               |
| Ingeniero Sup.            | 4,00               | 3,00               |
| Ingeniero Tecnico         | 1,75               | 1,00               |
| Jefe superior             | 1,00               | -                  |
| Oficial de Administración | 1,00               | -                  |
| Secretaria de Dirección   | -                  | 0,33               |
| Dir. Comunicación         |                    | 0,58               |
| <b>TOTAL</b>              | <b><u>8,97</u></b> | <b><u>6,91</u></b> |

Adicionalmente, a continuación se indica la distribución por sexos, al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 del personal de la Sociedad (y de los Administradores), desglosado por categorías:

| <b>AI 30.06.2016</b>      | <b>Hombres</b>      | <b>Mujeres</b>     |
|---------------------------|---------------------|--------------------|
| Consejeros                | 10,00               | -                  |
| Ayud. Delineante          | -                   | 1,00               |
| Ingeniero Sup.            | 4,00                | -                  |
| Ingeniero Tecnico         | 2,00                | -                  |
| Jefe superior             | 1,00                | -                  |
| Oficial de Administración |                     | 1,00               |
| <b>TOTAL</b>              | <b><u>17,00</u></b> | <b><u>2,00</u></b> |

| <b>AI 31.12.2015</b>      | <b>Hombres</b>      | <b>Mujeres</b>     |
|---------------------------|---------------------|--------------------|
| Consejeros                | 9,00                | -                  |
| Deliniante                | -                   | 1,00               |
| Ayud. Delineante          | -                   | 1,00               |
| Ingeniero Sup.            | 3,00                | -                  |
| Ingeniero Tecnico         | 1,00                | -                  |
| Jefe superior             | 1,00                | -                  |
| Oficial de Administración | -                   | 1,00               |
| <b>TOTAL</b>              | <b><u>14,00</u></b> | <b><u>3,00</u></b> |

Honorarios de auditoría

Los honorarios profesionales correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 ascendieron a 6.500 euros. Los honorarios profesionales relativos a la revisiones limitadas de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 han ascendido a 6.500 euros y 4.000 euros, respectivamente.

Durante dichos periodos la Sociedad no ha efectuado ninguna otra transacción con su sociedad auditora de cuentas ni con entidades del mismo grupo de sociedades al que pertenece su sociedad auditora de cuentas ni con cualquier otra sociedad con la que esté vinculada por propiedad común, gestión o control.

En Murcia a 21 de octubre de 2016.

## INFORME DE GESTION 2016

### 1.- PRESENTACION DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida, por periodo de vigencia indefinido, bajo la denominación de CLERHP Estructuras, S.L. el 4 de agosto de 2011 mediante escritura autorizada por el Notario de Murcia, D. Arsenio Francisco Sánchez Puerta, 1416 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Murcia con fecha 19 de agosto de 2011 en el Tomo 2836, folio 6, hoja Mu-76569, Inscripción 1º.

En fecha 23 de junio de 2015 la Junta General de Accionistas acordó su transformación en Sociedad Anónima, acuerdo que fue elevado a público escritura pública de fecha 6 de noviembre de 2015 otorgada por el Notario de Murcia, D. Arsenio Francisco Sánchez Puerta con el número 2.215 de su protocolo e inscrita el 10 de noviembre de 2015 en el Registro Mercantil de Murcia al Tomo 2988, folio 150, hoja MU-76569, Inscripción 12.

El capital de la sociedad está dividido en 10.076.768 acciones de 0,04 € de nominal cada una. Todas las acciones están suscritas y desembolsadas íntegramente y pertenecen a una única clase y serie.

A la fecha de cierre del ejercicio se presentaba la siguiente situación de accionistas:

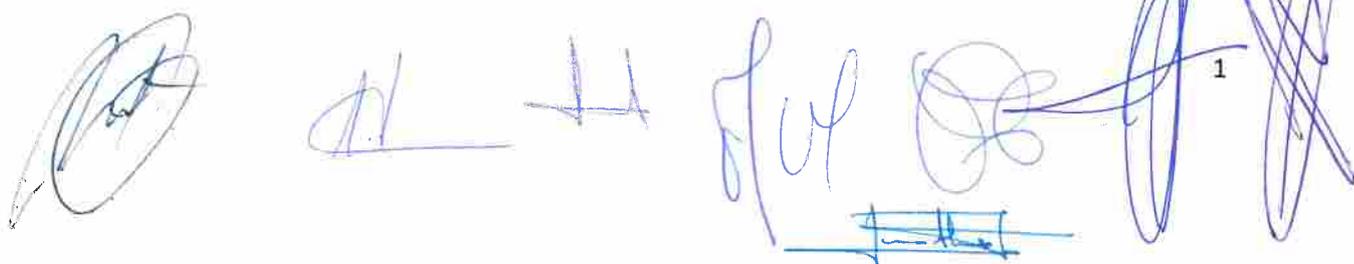
|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| Rhymer Projects Developer S.R.L. | 48,31% |
| Alejandro Clemares Sempere       | 14,49% |
| Felix Angel Poza Ceballos        | 12,79% |
| Otros Accionistas                | 24,41% |

CLERHP Estructuras, S.A., es la matriz del grupo CLERHP especializado en ingeniería de estructuras que opera a nivel internacional prestando servicios de diseño, cálculo, asistencia técnica en la construcción y construcción de estructuras de todo tipo de edificios.

CLERHP es una ingeniería especializada en estructuras de edificación que engloba los conocimientos tanto técnicos como operativos, ofreciendo servicios de diseño, cálculo y asistencia técnica en la ejecución de las obras de estructura, así como participando activamente en la gestión de construcción de las mismas.

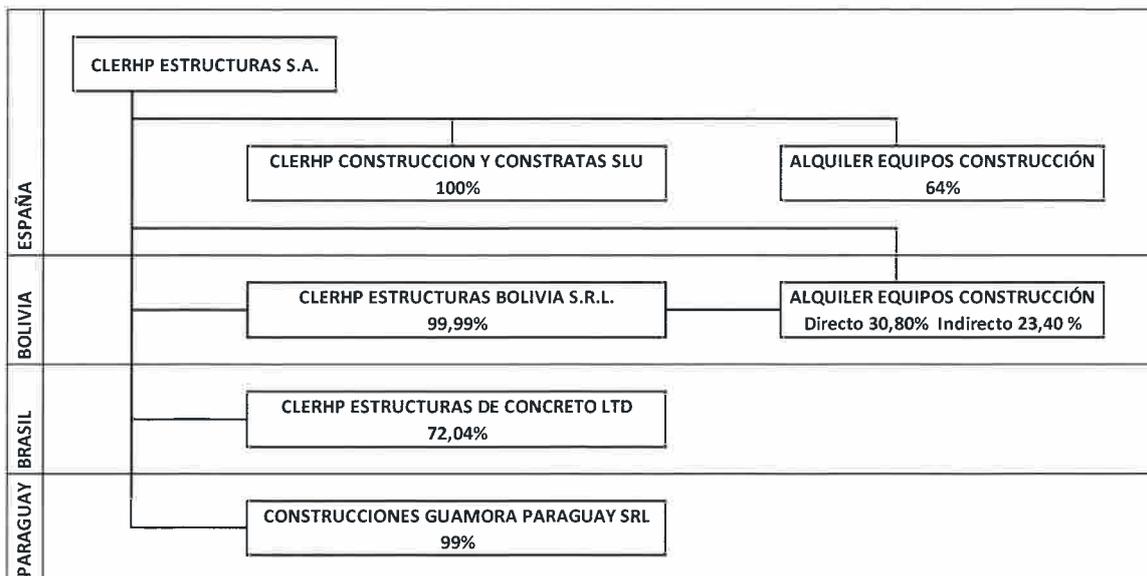
CLERHP realiza trabajos en el área de la edificación y la obra pública, siendo proveedor de arquitectos, constructoras y promotoras en el desarrollo de todo tipo de proyectos habiendo participado en edificios de gran altura, espacios comerciales, oficinas, hoteles, colegios, universidades y viviendas. En la actualidad, CLERHP centra su actividad en el exterior, con presencia en Bolivia y Brasil.

La sede de CLERHP Estructuras se encuentra ubicada en la calle Alhama 2 de Mazarrón, Murcia. En estas instalaciones se encuentra el departamento técnico de la empresa y su sede social. La Compañía cuenta además, a través de sus filiales, con oficinas en Bolivia, en la calle Asunción esquina Calle Libertad 180, edificio Copycolor 5ºB, de Santa Cruz de la Sierra y en la Avenida Sánchez Bustamante esquina 11. Calacoto, nº 487, Local 2 Edificio BBC II de La Paz. Dispone además de un almacén para logística en la Avenida Perimetral de Santa Cruz de la Sierra. En Brasil cuenta con oficinas en la Avenida Praia de Ponta Negra de Natal y oficinas de representación en la Rua Joao de Abreu, nº 116 – sala 1201-A- Edificio Euro Working Concept, Setor Oeste de Goiânia.



1

El organigrama societario del grupo es el siguiente:



Las líneas de negocio que componen la actividad de CLERHP son las siguientes:

**I) Líneas de diseño y cálculo de estructuras y de asistencia técnica.**

Hasta la fecha se vienen facturando conjuntamente los servicios derivados del diseño y cálculo de estructuras, con los servicios derivados de la asistencia técnica de proyectos (si bien son tanto en términos de costes como de naturaleza del servicio de facto dos líneas de negocio diferenciadas, facturadas conjuntamente para su mejor presentación comercial). Esto responde a una estrategia comercial a través de la cual se le oferta al cliente la idoneidad de un trabajo conjunto con un importante ahorro de costes ya que del cálculo derivan gran parte de los trabajos técnicos de la construcción y se evita la duplicidad de trabajos. Dicha estrategia comercial se complementa con alianzas estratégicas con ingenierías locales para obtener una mayor penetración en el mercado. Estas alianzas constituyen a su vez una fuente de captación de nuevos clientes proporcionando ingresos a las otras líneas de negocio. Con esta estrategia comercial se utiliza este servicio en una estrategia pull a la vez que la línea de negocio tiene su desarrollo específico.

*a. Líneas de diseño y cálculo de estructuras*

La compañía realiza trabajos de ingeniería de estructuras para sus filiales o para terceras empresas, participando en la elaboración de los proyectos de estructuras de la mano de los arquitectos diseñadores del proyecto y aportando sus conocimientos para la optimización de la calidad de la estructura en cuanto a su comportamiento, su facilidad de ejecución y su coste. Se realizan servicios sobre proyectos completamente nuevos o servicios de verificación de proyectos realizados por terceros.

Consiste en la realización de proyectos de estructuras, dando solución a los arquitectos y equipos de arquitectura en la resolución de forma eficaz de la problemática estructural de los diseños de edificio, tanto tradicionales como singulares. Se desarrolla el diseño y cálculo de todos los elementos estructurales tanto de hormigón armado, como de acero y madera. Se busca siempre lograr la satisfacción del arquitecto garantizando el cumplimiento de las normas aplicables y los estándares de calidad. A la hora de diseñar se tienen en cuenta los medios disponibles en el país del proyecto.

*b. Línea de asistencia técnica de obra.*

2

La línea de Asistencia Técnica de obra es un servicio complementario al anterior y consiste en la asistencia técnica al cliente en todo el proceso constructivo de los proyectos anteriores. Se realiza un monitoreo del avance de obra y de la calidad en la ejecución, así como un seguimiento de los procesos constructivos y técnicas empleadas.

Consiste en la realización del seguimiento de obra, complementario a la dirección facultativa del proyecto y de carácter específico en la rama de estructuras. En los grandes proyectos de edificios se realiza una supervisión separada de cada una de las ingenierías específicas, generalmente dirigida por un jefe de proyecto que coordina la interacción entre ellas. CLERHP aporta este servicio de ingeniería específica a sus filiales en cada mercado, centralizando el know how en la matriz. Esto permite tener un menor número de técnicos y de mayor cualificación, reduciendo costes a la vez que se obtiene una mayor calidad en el servicio prestado.

## **2.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO Y SITUACION DE LA SOCIEDAD AL CIERRE**

La evolución de la economía sudamericana, principal mercado actual de Clerhp, continúa experimentando ratios de crecimiento importantes. La economía boliviana creció en 2015 un 4,8%, lo que constituye el mayor ratio de crecimiento de la región a pesar de la bajada de precios de materias primas. La construcción continúa siendo uno de los sectores más dinámicos de dicha economía y las perspectivas se mantienen en la misma dirección sustentadas en una demanda insatisfecha de viviendas y equipamientos no residenciales y apoyo financiero gubernamental a la adquisición de primera vivienda.

La compañía ha iniciado su actividad en Paraguay mediante la adquisición de la compañía Construcciones Guamora Paraguay S.R.L., continuando así su expansión en América Latina. La actividad de la compañía en Paraguay se centra de momento en la ciudad de Asunción.

En el primer semestre de 2016 se han producido los siguientes hechos significativos:

- El 10 de Marzo de 2016, la compañía comenzó a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil a un precio de 1,27 €/acción.
- Con fecha 8 de Abril de 2016, se suscribió un acuerdo con Argepro según el cual, dicha compañía tenía la opción de acudir a una ampliación de capital o comprar acciones de la compañía al precio de 1,27 €/acción.
- Con fecha 16 de Abril de 2016 se firma contrato privado para la compra de la compañía Construcciones Guamora Paraguay S.R.L. por importe de 124.286 euros.
- Con fecha 16 de Mayo de 2016, la Mercantil Rhymar Proyects Developer S.R.L. cambia a su consejero D. Rubén Romero Hernández por D. Pedro Jose Romero Hernández, la mercantil Rheto Arquitectos S.L.P. cambia a su consejero D<sup>a</sup>. Ana Sanchez Almagro por D. Jesus Meca Alcazar y la mercantil Rheto Desarrollo y Proyectos S.L. cambia a su consejero Francisco Javier Martinez Acosta por D. Pedro Jose Romero Martínez.
- La compañía ha conseguido financiación por importe de 889.758 € entre los que se encuentran 200.000 € de la Empresa Nacional de Innovación, que se suman a los 400.000 € que ya tenía la compañía.



Evolución de la sociedad matriz durante el ejercicio

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS ESTADOS INTERMEDIOS A 30 DE JUNIO DE 2015 Y 30 DE JUNIO DE 2016 DE LA SOCIEDAD "CLERHP ESTRUCTURAS S.A."

| PYG   | 30-jun-16      | 30-jun-15       |
|---|----------------|-----------------|
| Euros                                       |                |                 |
| <b>Importe Neto de la Cifra de Negocios</b> | <b>687.041</b> | <b>916.810</b>  |
| Coste directo                               | 0              | 0               |
| <b>Margen</b>                               | <b>687.041</b> | <b>916.810</b>  |
|   | 100%           | 100%            |
| Otros ingresos de explotación               | 74             | -0              |
| Gastos de personal estructura               | -249.889       | -156.479        |
| Gastos de generales                         | -247.721       | -168.136        |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>189.504</b> | <b>592.194</b>  |
|   | 28%            | 65%             |
| Amortización                                | -3.759         | 0               |
| Imput.Subv.de inmoviliz.no financiero       | 0              | 0               |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>185.745</b> | <b>592.194</b>  |
|   | 27%            | 65%             |
| Ingresos financieros                        | 51.119         | 23.358          |
| Gastos financieros                          | -28.452        | -43.738         |
| Diferencias de cambio                       | -21.906        | 27.778          |
| Deterioro y Rtdo. Enajenaciones instr.Fin.  |                | -16.458         |
| <b>Resultado financiero</b>                 | <b>762</b>     | <b>-9.061</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>         | <b>186.507</b> | <b>583.133</b>  |
|   | 27%            | 64%             |
| <b>Impuesto de sociedades</b>               | <b>-48.829</b> | <b>-134.898</b> |
| Tasa impositiva                             | -7%            | -15%            |
| <b>Beneficio neto</b>                       | <b>137.678</b> | <b>448.236</b>  |
|   | 20,0%          | 48,9%           |

Handwritten signatures and a large scribble in blue ink at the bottom of the page.

**BALANCE CLERHP ESTRUCTURAS S.A.**

| <b>BALANCE</b>   | <b>30-jun-16</b> | <b>31-dic-15</b> |
|--|------------------|------------------|
| Miles de Euros   |                  |                  |
| <b>Activo no corriente</b>                                 | <b>1.560.716</b> | <b>715.914</b>   |
| Inmovilizado   | 46.155           | 28.284           |
| Invers. empresas grupo y asociadas L/P                     | 1.513.707        | 663.776          |
| Inversiones financieras a l/p                              | 854              | 23.854           |
| Activos por impuesto diferido                              | 0                | 0                |
| Fondo Comercio   | 0                | 0                |
| <b>Activo corriente</b>                                    | <b>3.254.310</b> | <b>3.355.492</b> |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta             | 120.000          |                  |
| Existencias  | 4.000            | 477              |
| Clientes y otros deudores                                  | 1.064.639        | 1.395.508        |
| Periodificaciones C/P                                      | 2.809            | 0                |
| Inversiones emp.grupo y asociadas a C/P                    | 1.075.543        | 1.509.345        |
| Inversiones a corto plazo                                  | 207.726          | 61.281           |
| Efectivo   | 779.593          | 388.880          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>4.815.025</b> | <b>4.071.406</b> |
| <b>Patrimonio Neto</b>                                     | <b>2.713.397</b> | <b>2.708.775</b> |
| <b>Fondos propios</b>                                      | <b>2.713.397</b> | <b>2.708.775</b> |
| Capital  | 403.071          | 403.071          |
| Prima Emisión  | 1.016.925        | 1.016.925        |
| Reservas   | 1.293.383        | 670.485          |
| Acciones/participacip. Patrimonio propias                  | -137.660         | 0                |
| Resultado del ejercicio atribuidos a la sociedad dominante | 137.678          | 618.294          |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                 | <b>1.140.686</b> | <b>776.131</b>   |
| Deudas a l/p   | 1.140.686        | 776.131          |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas l/p              | 0                | 0                |
| Pasivos por impuesto diferido                              | 0                | 0                |
| <b>Pasivo corriente</b>                                    | <b>960.942</b>   | <b>586.499</b>   |
| Deudas a c/p   | 770.176          | 369.599          |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas c/p              | 0                | 0                |
| Proveedores  | 5.836            | 12.500           |
| Otros acreedores   | 184.930          | 204.400          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  | <b>4.815.025</b> | <b>4.071.406</b> |

5

La cifra de negocios de CLERHP Estructuras S.A. ha descendido hasta 687.041 €, lo que supone un descenso del 25% respecto al mismo periodo de 2015. Dicho descenso es debido a que durante ese periodo se han acabado proyectos que no han arrancado hasta el segundo semestre. Se produce también un aumento del gasto de personal propiciado por el aumento de plantilla de cara a la incursión en el mercado de Paraguay y por la retribución de consejeros independientes necesarios para la correcta administración de la compañía. Dichos costes se comienzan a manifestar en el primer semestre pero aún no han generado su contrapartida en ingresos. En este semestre se incurre en gastos con motivo de la salida al MaB por importe de 149.006 €, la mayor parte de los cuales no son recurrentes. Con todo ello, el EBITDA de CLERHP Estructuras SA alcanza una cifra de 189.504 €, un 68 % menos.

A nivel financiero, la compañía ha aumentado su deuda con bancos en 889.758 €. Si bien el resultado financiero del primer semestre es positivo, no existe una gran diferencia con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Con todo lo anterior, el margen del BAI de la compañía en el periodo alcanza el 27 % cuando en el mismo periodo de 2015 alcanzaba el 64%. El BDI de la empresa representa un margen sobre ventas del 20%. Se produce un deterioro de los márgenes que se fundamenta en la reducción de la actividad y en los costes extraordinarios que en el ejercicio se han soportado para la incorporación al MAB.

El tamaño del balance de la compañía ha experimentado un crecimiento del 18% respecto al cierre de 2015. Este aumento de tamaño se ha producido gracias a los recursos que la empresa ha captado vía endeudamiento externo con objeto de disponer de los recursos suficientes para acometer el desarrollo previsto de nuevos mercados que se han aplicado en la adquisición de activos y en redimensionar la compañía para el nuevo escenario.

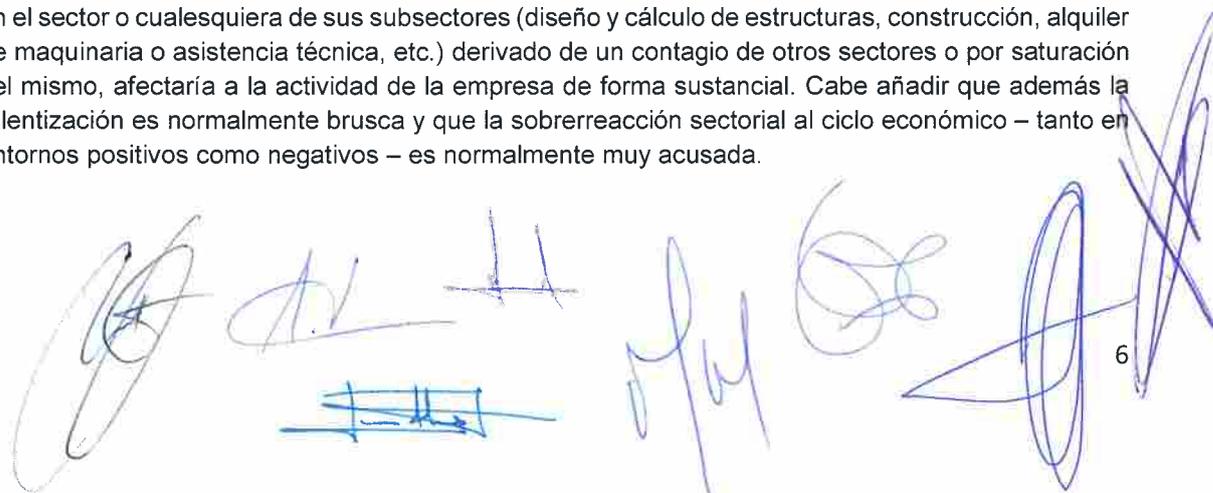
La proporción de fondos propios sobre total del balance de la compañía alcanza un 56. El endeudamiento bancario de la empresa sobre fondos propios es del 27 %, alcanzando el 40% si incluimos toda la financiación ajena. Este apalancamiento permite afrontar con consistencia el crecimiento previsto de la compañía en otros mercados.

### **3.- Principales riesgos**

Debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en la compañía.

#### **Riesgos vinculados a las características del modelo de negocio**

Se trata de un riesgo que afecta al modelo de negocio, en todas sus líneas, por el componente cíclico de las actividades vinculadas al sector construcción. Este riesgo es generalizado para todos los mercados geográficos (España, Brasil, Paraguay o Bolivia incluidos, mercados actuales e inmediatos previstos por la Compañía), aun cuando éstos tuvieran un fuerte potencial de crecimiento. Un parón en el sector o cualesquiera de sus subsectores (diseño y cálculo de estructuras, construcción, alquiler de maquinaria o asistencia técnica, etc.) derivado de un contagio de otros sectores o por saturación del mismo, afectaría a la actividad de la empresa de forma sustancial. Cabe añadir que además la ralentización es normalmente brusca y que la sobrereacción sectorial al ciclo económico – tanto en entornos positivos como negativos – es normalmente muy acusada.



6

### **Riesgos relacionados con la evolución de la actividad**

En relación a la evolución de la actividad, un posible crecimiento excesivo de la Compañía podría suponer una pérdida de control efectivo de las áreas claves de rentabilidad. Si la empresa acelera mucho su crecimiento puede no tener capacidad para implantar todos los sistemas de control o, llegado el caso, un retraso simultáneo de los hitos de implantación en varios mercados con un descenso de actividad importante en los mercados consolidados pondría en peligro los flujos de caja necesarios para la actividad de la empresa.

### **Riesgos relativos a la retención de talento**

La acumulación de conocimiento en los actuales profesionales y gestores de la Compañía, y el potencial comercial tanto de éstos como de sus socios principales, genera una criticidad importante para el desarrollo futuro de la Sociedad.

En el caso de CLERHP existe una alta dependencia de la persona de Juan Andrés Romero Hernández, Presidente y Consejero Delegado de la Compañía, en el desarrollo de negocio.

### **Riesgos de concentración de clientes**

Históricamente más de la mitad del negocio de la Compañía se concentra en apenas dos clientes. En el caso de que no se evolucione hacia una mayor diversificación de los mismos, su poder de negociación mientras lo sean o el perjuicio potencial para la Compañía en el caso de que dejasen de serlo supone una amenaza muy relevante.

### **Riesgos de concentración geográfica**

Hasta la fecha la práctica totalidad del negocio de la Compañía está concentrado en sus operaciones en Bolivia lo cual, tanto por el tamaño de aquel mercado como por la ausencia de experiencia en el desarrollo de otros, genera una enorme dependencia del devenir macroeconómico y microeconómico del mismo.

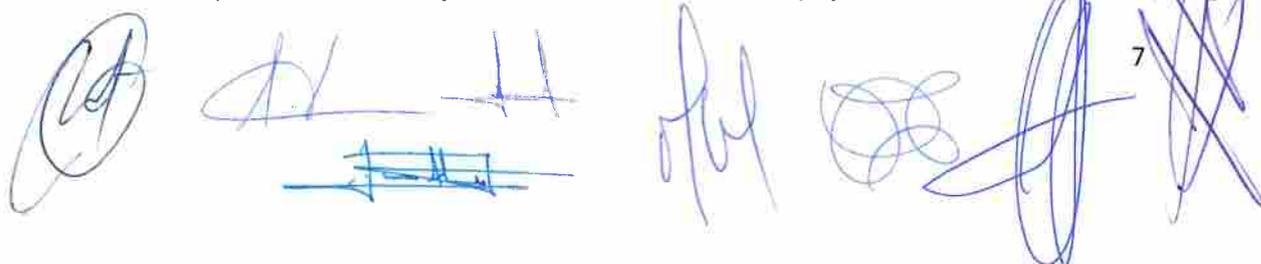
En el caso de que el país entrase en un ciclo económico negativo, o que el sector desplegara dinámicas de contracción del negocio o de eclosión competitiva, es previsible un deterioro inmediato de las ventas, los márgenes y el balance de la Compañía.

### **Riesgos de carácter geopolítico**

Los mercados de Bolivia, España y Brasil, donde actualmente está focalizado el negocio presente y el desarrollo de negocio presente respectivamente, entrañan ciertos riesgos vinculados con la evolución política, normativa y económica de los mismos.

### **Bolivia**

Si bien en los últimos años Bolivia ha experimentado unos crecimientos y perspectivas favorables, éstos se ven amenazados por el comportamiento reciente de la evolución del mercado de crudo y por la constatación de que el actual presidente, que ha protagonizado los últimos años de desarrollo de una clase media y relevantes avances socioeconómicos del país, no podrá optar a reeditar su mandato más allá del 2019. Más allá de opinar las bondades o no de su candidatura, parece evidente que el referéndum que en este año 2016 le ha negado la posibilidad de ser reelegido admite dos lecturas: (i) la anticipación en tres años del citado referéndum respecto de la potencial reelección sometida al mismo parecen denotar a ojos de muchos analistas la complejidad más allá de lo habitual



7

que podría caracterizar los años venideros; y (ii) el peso específico del presidente en los últimos años aboca a cierto nivel de incertidumbre sobre lo que quepa esperar.

Asimismo, Bolivia no deja de ser una economía en desarrollo y no es ajena a potenciales desequilibrios que podrían afectar al posicionamiento actual de la Compañía allí.

### **Brasil**

Brasil está inmerso en un proceso de recesión importante que también golpea los sectores vinculados a la construcción tras ser durante muchos años una economía en crecimiento que concitó la concurrencia de numerosos actores sectoriales de todas las procedencias. Ambas circunstancias unidas suponen una creciente competencia que además se acrecienta habida cuenta las especificidades y complejidades del país para operar en él.

Estas dificultades entrañan riesgo para las expectativas de la Compañía en relación con su crecimiento en este mercado, y su consiguiente aportación a la diversificación del riesgo de concentración geográfica de su negocio.

### **Paraguay**

Paraguay está en momento de estabilidad donde la actividad mantiene un nivel aceptable pero no existe un boom del sector. Con la recuperación de Argentina y el cambio de ciclo en Brasil se debe incrementar el nivel de actividad dadas las fuertes relaciones comerciales que el país mantiene con sus vecinos. El principal riesgo es a su vez la dependencia del mercado de Brasil.

### **España**

El mercado español todavía está muy retraído para la actividad de la compañía. Y la expectativa de que su recuperación esté en curso y además de un modo atractivo para la Compañía, deberá todavía acreditar su visibilidad y en caso de darse ésta su potencial para el grupo.

Si bien la mayor parte del peso del negocio que espera la Compañía en el futuro proviene de América Latina, la ralentización en el desarrollo del mercado de su matriz podría impactar de algún modo en su capacidad de aprovechamiento de las oportunidades a nivel internacional.

### **Riesgos relativos al tipo de cambio.**

Si bien la Compañía vigila la evolución de los tipos de cambio para realizar la oportuna cobertura de los mismos en caso necesario, en el caso de su principal mercado – Bolivia - existe el riesgo de un cambio en el tipo fijo que el país aplica contra el dólar. La compañía puede proteger el tipo de cambio del euro frente al dólar, pero no puede proteger una devaluación por parte del gobierno de la moneda local.

Este riesgo de tipo de cambio se extenderá conforme crezca la actividad en nuevos países con divisa distinta del euro, en concreto en Brasil y Paraguay.

### **Riesgos derivados del potencial ejercicio de cláusulas derivadas de acuerdos entre socios**

Habida cuenta el compromiso adquirido de algunos socios de la Sociedad con otros, tal cual se describe en los siguientes párrafos cabría que, llegado el momento de ejecución de las previsiones allí descritas, pudieren darse movimientos en el precio de la acción o en sus volúmenes, fruto de



8

Con fecha 4 de enero de 2016 algunos accionistas de CLERHP Estructuras, S.A se comprometieron y obligaron frente a algunos de los nuevos accionistas incorporados a través de la última ampliación de capital a garantizar un EBITDA Consolidado de 4.447.000 € de la mercantil (para los accionistas Inmobiliaria Clasampe, S.L. y Don Jorge Ramón Rodríguez Romero el EBITDA consolidado se estableció en 6.250.000 € de la mercantil), resultado del sumatorio de los EBITDAS correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016.

En el supuesto caso de que, de acuerdo con los Estados Contables Auditados de la mercantil a 31 de diciembre de 2016, no se obtenga, como mínimo, el mencionado EBITDA, los accionistas de CLERHP firmantes estarán obligados, a mero requerimiento formal de los nuevos accionistas con los que se ha firmado el pacto y en la proporción a su respectiva participación en el capital social, a recomprar sus acciones en la sociedad al precio de aplicar al valor de suscripción de las mismas un 10% de interés anual, a contar desde la fecha en que se produjo su desembolso efectivo.

### **Riesgos de carácter fiscal**

La estructura de la Compañía es todavía reducida en sus servicios centrales en lo que a funciones administrativas atañe, sirviéndose fundamentalmente del apoyo de terceros profesionales y sus despachos de asesoría para atender sus obligaciones fiscales, contables, laborales y jurídicas. Ello comporta que a fecha del presente Documento la complejidad fiscal inherente a la operativa internacional unida al crecimiento que la Compañía está protagonizando y espera seguir protagonizando en el futuro, pudiere determinar que se incurra en algún momento en riesgos operativos en la gestión de las materias tributarias.

### **Riesgos de carácter financiero**

La financiación de la Compañía procede, además del capital desembolsado por sus accionistas, de los préstamos y flujos de caja de la actividad. Ante una situación de falta de crédito, junto con un descenso importante en los niveles de actividad, se podría ver afectada la actividad de la Compañía.

Además del riesgo de acceso a recursos financieros ajenos que acompañen a la Compañía en su crecimiento descritos en el párrafo anterior, existe un riesgo fundamental en la correcta gestión del capital circulante y su evolución, y de las necesidades operativas de fondos crecientes que puedan surgir de la evolución de la Compañía y del potencial retraso o contingencias que pudieren producirse en el cobro de clientes o en las necesidades de pago a proveedores.

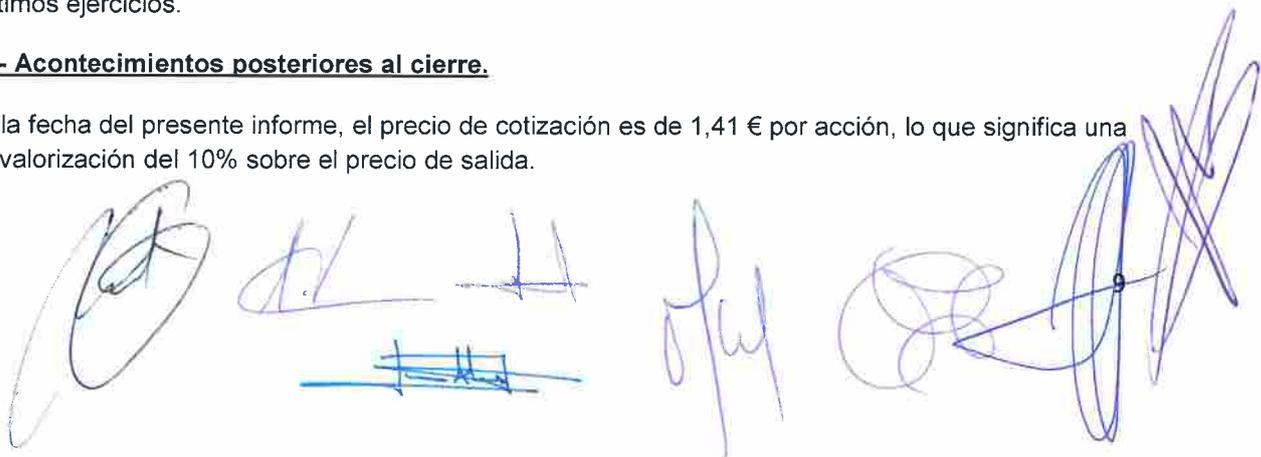
El principal riesgo en el descenso de los flujos de caja de la operativa, vendría dado por una situación de impago por parte de varios clientes de forma simultánea, que obligase a un replanteamiento de los flujos de caja comprometidos.

### **Riesgos vinculados a la cotización de las acciones**

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente Documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados vienen atravesando en los últimos ejercicios.

### **4.- Acontecimientos posteriores al cierre.**

A la fecha del presente informe, el precio de cotización es de 1,41 € por acción, lo que significa una revalorización del 10% sobre el precio de salida.

The image shows several handwritten signatures in blue ink, likely representing the signatories mentioned in the text. The signatures are stylized and vary in complexity, with some appearing as simple loops and others as more intricate scribbles.

Con fecha 14 de Octubre de 2016 se ha culminado la compra de Construcciones Guamora Paraguay S.R.L. con un precio final de adquisición de 124.286 €. Dicha compañía dispone de contratos que ya están generando ingresos para la compañía lo que supone un importante hito. El importe de dichos contratos alcanza a la fecha 1.390.363 €.

Es de destacar que la cartera de proyectos firmados por la compañía para ejecutar entre el último trimestre de 2016 y el año 2017.

#### **5.- Evolución previsible**

Dado el importe de los contratos firmados a la fecha para su ejecución durante 2016 y 2017, la compañía estima que se mantendrá la tendencia actual de crecimiento. Así mismo, con el inicio de actividad en nuevos mercados se espera diversificar el riesgo y poner la base para crecimientos futuros aún indeterminados.

#### **6.- Actividades de investigación y desarrollo**

La compañía está realizando el desarrollo de un sistema de encofrado con capacidad para la ejecución de estructuras con alta resistencia sísmica, incluyen elementos de mayor rigidez dentro del un sistema modular de rápido montaje y desmontaje. El objetivo de dicho desarrollo es obtener una tecnología propia que permita a la compañía abordar proyectos en mercados con alta grado sísmico con altos niveles de competitividad. Si bien la compañía obtuvo inicialmente el apoyo de CDTi para dicho desarrollo, se decidió desistir del mismo dado que financieramente no era interesante al requerir de una serie de avales que obligaban a la inmovilización de recursos en cuantía igual al apoyo obtenido.

Se ha comenzado el desarrollo de nuevos productos que permitirán reducir el consumo de madera en la ejecución de estructuras. Se investigan sistemas de aligeramiento para mejorar tanto el coste como el comportamiento de las mismas frente a efectos horizontales.

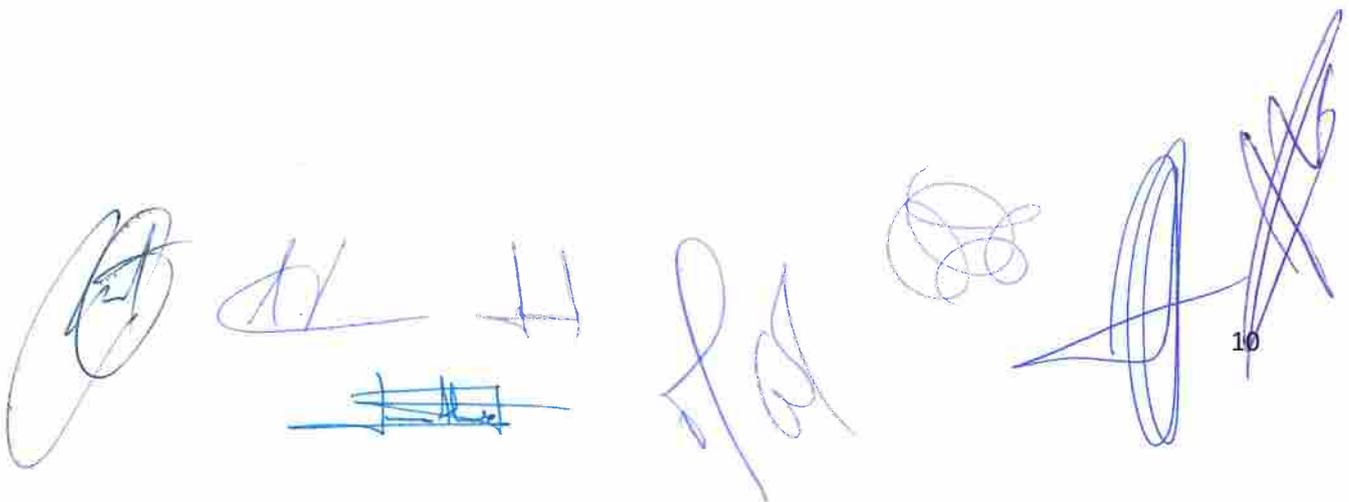
#### **7.- Adquisición de acciones propias**

Las compras totales de enero a junio ascienden a 181.122 €.

En el momento actual se dispone de una autocartera de 105.205 acciones y el Proveedor de Liquidez mantiene 146.849 € de liquidez.

#### **8.- Uso de instrumentos financieros**

A fecha de cierre del ejercicio 2015, las inversiones financieras a corto plazo existentes en el balance son depósitos cuentas corrientes con vinculadas y la cuenta con el proveedor de liquidez, por lo que no se consideran relevantes los riesgos derivados de las mismas.



10

## **9.- Sistemas de información**

### **Estructura organizativa para cumplir las obligaciones informativas**

La compañía cuenta con una estructura y de unos procedimientos de control de información financiera y de reporting adecuados para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de información que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en el que cotiza la compañía.

El órgano responsable de garantizar la existencia y suficiencia de tal estructura es el Consejo de Administración de la sociedad. El mismo, ha aprobado un reglamento interno de conducta que contempla la obligación de coordinar, velar y vigilar el cumplimiento de los principios de actuación que en el mismo se recogen en materia de información privilegiada, valores, información relevante, conflictos de interés, autocartera, operaciones especiales, comunicación y otras.

La persona a cargo de tal vigilancia es D. Juan Andrés Romero Hernández, Presidente y CEO de la Compañía, como primer ejecutivo de la misma.

Asimismo la compañía ha aprobado un Reglamento Interno de funcionamiento del Consejo de Administración, cuyo artículo 35 en concreto, relativo a la relación con los mercados, contempla:

1. El Consejo de Administración a través de las comunicaciones de hechos relevantes, informará al público de manera inmediata sobre toda información relevante en los términos establecidos en la Ley del Mercado de Valores y su legislación de desarrollo.
2. El Consejo de Administración adoptará las medidas precisas para asegurar que la información financiera semestral, trimestral y cualquiera otra que la prudencia exija poner a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismo principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales y que coge de la misma fiabilidad que estas últimas.
3. El Consejo de Administración incluirá información en su documentación pública anual sobre las reglas de gobierno de la Sociedad y el grado de cumplimiento de las mismas.

Para garantizar que en todo momento la compañía cuenta con un estructura organizativa, la permanente atención de las obligaciones informativas dependen funcionalmente del área financiera y en concreto en la figura del Director Financiero, quien reporta directamente al Consejero Delegado regularmente y adicionalmente en las citas fijadas al Consejo de Administración y, en adelante, también a la Comisión de Auditoría.

El Consejero Delegado y el área financiera están en permanente contacto y celebran reuniones periódicas para garantizar la suficiencia organizativa y en materia de cumplimiento de las obligaciones de información con el mercado, y el correcto funcionamiento de los mecanismos de los que la compañía se ha dotado a tal fin.

La vigilancia se extiende especialmente a la previsión y gestión de todos los riesgos mencionados en el punto tercero anterior.

La compañía cuenta con un sistema de gestión analítica y un sistema interno de control financiera para la gestión de parámetros específicos de control técnico del negocio y su evolución que permite detectar en todo momento cualesquiera desviaciones o indicadores financieros y de negocio y operaciones, así como de la actividad de los servicios centrales de la compañía, para – en su caso – realizar el oportuno reporting al mercado en condiciones adecuadas y con inmediatez.



11

En cada uno de los departamentos y de las filiales se trabaja y reporta en paralelo internamente y con el apoyo de asesores externos que garantizan la adecuación de la producción de información y de la formulación de cuentas con arreglo a la normativa de aplicación a las leyes locales en su caso. La compañía mantiene un contacto permanente con la empresa de auditoría a través tanto del área financiera como del Consejero Delegado, quienes cotejan con ésta cualquier cuestión en materia de información financiera y su reflejo contable, para valorar su potencial impacto y la subsiguiente necesidad de ser comunicada en su caso.

El informe de gestión ha sido formulado a **fecha 21 de Octubre de 2016**

The image shows several handwritten signatures in blue ink. On the left, there is a large, stylized signature. Below it, there are several smaller, more legible signatures, some of which appear to be crossed out or corrected. In the center, there are two more signatures, one of which is a circular scribble. On the right, there is a large, complex signature with many overlapping loops and lines.